



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**“Decisiones de Financiamiento y el Desarrollo Empresarial de las
Empresas Panetoneras de Lima, Año 2017”**

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO**

AUTOR:

Ruiz Marquina, Jorge Fernando

ASESOR:


Dr. Ambrocio Teodoro Esteves Pairazaman

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

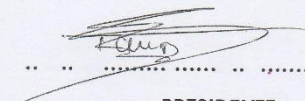
2018

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS	Código	F06-PP-PR-02.02
		Versión	09
		Fecha	23-03-2018
		Página	1 de 1

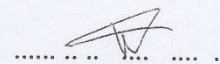
El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don (ña)
Jorge Ruiz Narváez
 cuyo título es Decisiones de Financiamiento y el Desarrollo
Empresarial
 " "

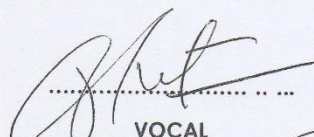
Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el
 estudiante, otorgándole el calificativo de: 13 (número) Buena ..
 (letras)

Lugar y fecha 10 julio 2018



PRESIDENTE
 Dr. A. MARGO ESTEVES


 Dr. CPC. Walter C. Zorrera Fretel
SECRETARIO



VOCAL
 MARGO GUZMAN

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

Dedicatoria

Dedicado a mis padres, por ser mi apoyo fundamental en todo lo que soy, tanto en mi educación académica como de la vida y por su incondicional apoyo a cabalidad mantenido a través del tiempo.

Agradecimiento

Agradecimiento a toda la plana docente de la Universidad, quienes nos formaron para ser buenos profesionales entregándonos conocimientos nuevos e instruyéndonos para enfrentar la vida profesional. Especialmente a mi asesor de este producto quien me dedico tiempo y tolerancia para apoyarme en el avance y culminación de mi investigación.

Declaratoria de autenticidad

Yo, Ruiz Marquina, Jorge Fernando, identificado con DNI N° 72604612, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Asimismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la universidad César Vallejo.

Así mismo autorizo a la Universidad César Vallejo a publicar la presente investigación, si así lo cree conveniente.

Lima, 10 de Julio del 2018.

Jorge Fernando, Ruiz Marquina

Presentación

Señores miembros del Jurado:

En cumpliendo con el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, presento ante ustedes mi investigación titulada “DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y EL DESARROLLO EMPRESARIAL DE LAS EMPRESAS PANETONERAS DE LIMA, AÑO 2017” la misma que someto a vuestra consideración, análisis y criterio y esperando que cubra con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Contador Público.

La presente investigación se compone de siete capítulos y anexos. En el capítulo I, nos detalla sobre la introducción y contiene la realidad problemática, los trabajos previos, las teorías, la formulación, justificación, hipótesis y objetivos de la investigación; en el capítulo II describe la metodología empleada en la investigación; el capítulo III contiene los resultados obtenidos a través de tablas y gráficos; el capítulo IV incluye la discusión de los resultados, en el capítulo V nos abarca las conclusiones; en el capítulo VI se hablará sobre las recomendaciones y por último en el capítulo VII, se encontrará las referencias empleadas en la investigación. Los anexos presentados son: matriz de consistencia, cuestionario, validación de instrumento por expertos y los resultados del turnitin.

El autor

Índice

	Página
PÁGINAS PRELIMINARES	
Página de jurados	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaración de autoría	v
Presentación	vi
Índice	vii
Índice de tablas	ix
Índice de figuras	xiv
RESUMEN	xviii
ABSTRACT	xix
I. INTRODUCCIÓN	
1.1 Realidad problemática	21
1.2 Trabajos previos	23
1.3 Teorías relacionadas al tema	31
1.4 Formulación del problema	47
1.5 Justificación	48
1.6 Hipótesis	49
1.7 Objetivos	49
II. MÉTODO	
2.1 Diseño de investigación	52
2.2 Operacionalización de variables,	53

2.3. Población, muestra y muestreo	55
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	56
2.5. Métodos de análisis de datos	58
2.6. Aspectos éticos	59
III. RESULTADOS	60
IV. DISCUSIÓN	127
V. CONCLUSIONES	130
VI. RECOMENDACIONES	133
VII. REFERENCIAS	135
ANEXOS	140

Índice de tablas

		Página
Tabla 1.	Matriz Operacional	53
Tabla 2.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	57
Tabla 3.	Juicio de expertos	57
Tabla 4.	Las decisiones de financiamiento constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada medida para obtener los recursos financieros	61
Tabla 5.	Las decisiones de financiamiento aportan los recursos financieros que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades	62
Tabla 6.	Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para el capital de trabajo	63
Tabla 7.	Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para los bienes de capital	64
Tabla 8.	Las decisiones de financiamiento están compuestas de varias variables financieras	65
Tabla 9.	La optimización de las decisiones de financiamiento es la herramienta básica para lograr el desarrollo empresarial	66
Tabla 10.	Las decisiones financieras aportan recursos financieros para los bienes de capital y concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos	67
Tabla 11.	Las decisiones de financiamiento externas generan un alto costo financiero	68
Tabla 12.	La información financiera facilita la efectividad mediante la data que permite tomar decisiones en el marco de las metas y objetivos	69

Tabla 13.	La eficiencia consiste en la racionalización de los recursos, optimización del financiamiento e inversiones y la mejor productividad	70
Tabla 14.	La efectividad consiste en orientar todos los recursos al logro de las metas, objetivos y misión	71
Tabla 15.	La oportunidad de las decisiones financieras facilita la competitividad	72
Tabla 16.	Las decisiones de financiamiento facilitan el desarrollo mediante la asignación eficiente de recursos para generar la rentabilidad	73
Tabla 17.	La empresa busca préstamos con las tasas de interés más bajas	74
Tabla 18.	El desarrollo es el nivel en que las empresas han logrado economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad	75
Tabla 19.	La economía empresarial que conducirá al desarrollo empresarial; consiste en la obtención de bienes y servicios a los menores costos para obtener el máximo beneficio	76
Tabla 20.	La mejora continua consiste en la reducción de gastos y costos; y la mejora de los procesos y procedimientos industriales	77
Tabla 21.	La competitividad consiste en imponerse a la competencia mediante la calidad y la excelencia	78
Tabla 22.	La optimización en la inversión es la herramienta facilitadora del desarrollo empresarial	79
Tabla 23.	Existe ponderación del riesgo de lo que significa acceder a un financiamiento	80

Tabla 24.	Se ha considerado el riesgo de mercado al acceder al financiamiento	81
Tabla 25.	La empresa ha considerado el riesgo de crédito al acceder al financiamiento	82
Tabla 26.	La empresa ha considerado el riesgo de liquidez al acceder al finan	83
Tabla 27.	La empresa ha considerado el riesgo operativo al acceder al financiamiento	84
Tabla 28.	La empresa cuenta con una cartera de clientes fijos	85
Tabla 29.	La empresa tiene la capacidad de satisfacer a una cartera de clientes más amplia	86
Tabla 30.	La empresa se ve beneficiada por distintas temporadas	87
Tabla 31.	La empresa cuenta con una cartera de proveedores fijos	88
Tabla 32.	La producción aumenta constantemente	89
Tabla 33.	La producción en cada establecimiento es similar	90
Tabla 34.	Las empresas cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo	91
Tabla 35.	La empresa genera fondos para atender los compromisos sellados con terceros	92
Tabla 36.	Las empresas poseen activos fijos que están muy por encima de las obligaciones	93
Tabla 37.	Las empresas cuentan con los fondos económicos para su crecimiento	94

Tabla 38.	Conforme aumenta la venta aumenta los proveedores	95
Tabla 39.	El número de establecimientos influye en el incremento de las ventas	96
Tabla 40.	La empresa busca precios accesibles de materia prima	97
Tabla 41.	La empresa busca la Mano de Obra más cómoda	98
Tabla 42.	El número de establecimientos aumenta conforme aumenta las ventas	99
Tabla 43.	Tienen la capacidad de producir una cantidad máxima en el tiempo adecuado	100
Tabla 44.	La capacidad de las instalaciones aumenta conforme la adquisición de activos fijos	101
Tabla 45.	La empresa puede cumplir con sus obligaciones a largo plazo	102
Tabla 46.	La empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo	103
Tabla 47.	El volumen de venta aumenta constantemente	104
Tabla 48.	El volumen de venta varía por cada temporada	105
Tabla 49.	Las empresas en los dos últimos años adquirieron nueva tecnología.	106
Tabla 50.	La empresa simplifica algunos procesos con la tecnología adquirida	107
Tabla 51.	El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto	108
Tabla 52.	Niveles de confiabilidad	109

Tabla 53.	Test de Confiabilidad	109
Tabla 54.	Prueba de Normalidad	110
Tabla 55.	Coeficiente de Rho Spearman	111
Tabla 56.	Tabla de contingencia Variable 1 - Decisiones de financiamiento * Variable 2 - Desarrollo empresarial	112
Tabla 57.	Tabla de contingencia V(1) Dimensión 1 - Decisiones de financiamiento propio y terceros * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	114
Tabla 58.	Tabla de contingencia V(1) Dimensión 2 – Decisiones de inversión - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	116
Tabla 59.	Tabla de contingencia V(1) Dimensión 3 – Decisiones de rentabilidad - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	118
Tabla 60.	Tabla de contingencia V(1) Dimensión 4 – Decisiones sobre riesgo - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	120
Tabla 61.	Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial	122
Tabla 62.	Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de financiamiento propio y de terceros y desarrollo empresarial	123
Tabla 63.	Coeficiente de correlación de Spearman: Decisiones de inversión y de terceros y desarrollo empresarial	124
Tabla 64.	Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de rentabilidad y de terceros y desarrollo empresarial	125
Tabla 65.	Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones sobre riesgos y de terceros y desarrollo empresarial	126

Índice de figuras

	Página
Figura 1. Las decisiones de financiamiento constituyen las actitudes tomadas para obtener los recursos financieros	61
Figura 2. Las decisiones de financiamiento aportan los recursos financieros que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades	62
Figura 3. Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para el capital de trabajo	63
Figura 4. Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para los bienes de capital	64
Figura 5. Las decisiones de financiamiento están compuestas de varias variables financieras	65
Figura 6. La optimización de las decisiones de financiamiento es la herramienta básica para lograr el desarrollo empresarial	66
Figura 7. Las decisiones financieras aportan recursos financieros para los bienes de capital y concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos	67
Figura 8. Las decisiones de financiamiento externas generan un alto costo financiero	68
Figura 9. La información financiera facilita la efectividad mediante la data que permite tomar decisiones en el marco de las metas y objetivos	69
Figura 10. La eficiencia consiste en la racionalización de los recursos, optimización del financiamiento e inversiones y la mejor productividad	70
Figura 11. La efectividad consiste en orientar todos los recursos al logro de las metas, objetivos y misión	71
Figura 12. La oportunidad de las decisiones financieras facilita la competitividad	72

Figura 13.	Las decisiones de financiamiento facilitan el desarrollo mediante la asignación eficiente de recursos para generar la rentabilidad	73
Figura 14.	La empresa busca préstamos con las tasas de interés más bajas	74
Figura 15.	El desarrollo es el nivel en que las empresas han logrado economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad	75
Figura 16.	La economía empresarial que conducirá al desarrollo empresarial; consiste en la obtención de bienes y servicios a los menores costos para obtener el máximo beneficio	76
Figura 17.	La mejora continua consiste en la reducción de gastos y costos; y la mejora de los procesos y procedimientos industriales	77
Figura 18.	La competitividad consiste en imponerse a la competencia mediante la calidad y la excelencia	78
Figura 19.	La optimización en la inversión es la herramienta facilitadora del desarrollo empresarial	79
Figura 20.	Existe ponderación del riesgo de lo que significa acceder a un financiamiento	80
Figura 21.	Se ha considerado el riesgo de mercado al acceder al financiamiento	81
Figura 22.	La empresa ha considerado el riesgo de crédito al acceder al financiamiento	82
Figura 23.	La empresa ha considerado el riesgo de liquidez al acceder al finan	83
Figura 24.	La empresa ha considerado el riesgo operativo al acceder al financiamiento	84
Figura 25.	La empresa cuenta con una cartera de clientes fijos	85

Figura 26.	La empresa tiene la capacidad de satisfacer a una cartera de clientes más amplia	86
Figura 27	La empresa se ve beneficiada por distintas temporadas	87
Figura 28.	La empresa cuenta con una cartera de proveedores fijos	88
Figura 29.	La producción aumenta constantemente	89
Figura 30.	La producción en cada establecimiento es similar	90
Figura 31.	Las empresas cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo	91
Figura 32.	La empresa genera fondos para atender los compromisos sellados con terceros	92
Figura 33.	Las empresas poseen activos fijos que están muy por encima de las obligaciones	93
Figura 34.	Las empresas cuentan con los fondos económicos para su crecimiento	94
Figura 35.	Conforme aumenta la venta aumenta los proveedores	95
Figura 36.	El número de establecimientos influye en el incremento de las ventas	96
Figura 37.	La empresa busca precios accesibles de materia prima	97
Figura 38.	La empresa busca la Mano de Obra más cómoda	98
Figura 39.	El número de establecimientos aumenta conforme aumenta las ventas	99
Figura 40.	Tienen la capacidad de producir una cantidad máxima en el tiempo adecuado	100
Figura 41.	La capacidad de las instalaciones aumenta conforme la adquisición de activos fijos.	101
Figura 42.	La empresa puede cumplir con sus obligaciones a largo plazo	102
Figura 43.	La empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.	103
Figura 44.	El volumen de venta aumenta constantemente	104

Figura 45.	El volumen de venta varía por cada temporada	105
Figura 46.	Las empresas en los dos últimos años adquirieron nueva tecnología	106
Figura 47.	La empresa simplifica algunos procesos con la tecnología adquirida	107
Figura 48.	El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto.	108
Figura 49.	Gráfico de contingencia Variable 1 – Decisiones de Financiamiento * Variable 2 – Desarrollo empresarial	113
Figura 50.	Gráfico de contingencia V(1) Dimensión 1 - Decisiones de Financiamiento propio y terceros * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	115
Figura 51.	Gráfico de contingencia V(1) Dimensión 2 – Decisiones de inversión - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	117
Figura 52.	Gráfico de contingencia V(1) Dimensión 3 – Decisiones de rentabilidad - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	119
Figura 53.	Gráfico de contingencia V(1) Dimensión 4 – Decisiones sobre riesgo - * Variable 2 - Desarrollo Empresarial	121

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, tiene por objetivo determinar la manera como las decisiones de financiamiento podrá proporcionar los elementos necesarios para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima, año 2017. La importancia radica en las decisiones de financiamiento como instrumento financiero que ayudara a administrar de mejor manera los recursos, lo cual lograra una mayor productividad, rentabilidad y por lo tanto un alto desarrollo empresarial. La investigación se trabajó con la teoría de Van Horne, manifiesta que las decisiones de financiamiento requieren de un estudio de mercado financiero y escoger las alternativas más efectivas para el propósito del negocio. La teoría de Desarrollo Empresarial lo sustentan Koontz & O'Donnell, que tiene por finalidad mejorar niveles de liquidez, gestión, solvencia, competitividad y rentabilidad. El nivel de investigación es descriptivo-correlacional, diseño no experimental-transversal. Tipo de investigación básica. La población estuvo compuesta por 134 personas y la muestra por 100 personas. El tipo de muestreo fue probabilístico. La técnica utilizada fue la encuesta y el instrumento fue el cuestionario. Está respaldado por el uso del Alfa de Cronbach. Método de análisis se empleó un enfoque cuantitativo, aplicando la estadística descriptiva a través de tabla de frecuencia y gráficos, así como la estadística inferencial mediante Rho de Spearman para contrastar las hipótesis de estudio. En la presente investigación, se concluyó que las decisiones de financiamiento tienen relación con el desarrollo empresarial de las empresas Panetoneras de Lima, año 2017.

Palabra clave: Decisión, financiamiento, liquidez, solvencia, gestión, rentabilidad, desarrollo, empresarial.

ABSTRACT

The purpose of this research work is to determine how financing decisions can provide the necessary elements for the development of the panetoneras companies of Lima, 2017. The importance lies in financing decisions as a financial instrument that will help to administer better resources, which will achieve greater productivity, profitability and therefore high business development. The research was worked with Van Horne's theory, he says that financing decisions require a financial market study and choose the most effective alternatives for the purpose of the business. The theory of Business Development is supported by Koontz & O'Donnell, which aims to improve levels of liquidity, management, solvency, competitiveness and profitability. The level of research is descriptive-correlational, not experimental-transversal design. Type of basic research. The population was composed of 134 people and the sample by 100 people. The type of sampling was probabilistic. The technique used was the survey and the instrument was the questionnaire. It is supported by the use of Cronbach's Alpha. Method of analysis was used a quantitative approach, applying descriptive statistics through the frequency table and graphs, as well as the inferential statistic using Spearman's Rho to test the study hypothesis. In the present investigation, it was concluded that financing decisions are related to the business development of Panetoneras de Lima companies, year 2017.

Key words: - Decision, financing, liquidity, solvency, management, profitability, business, development.

I. INTRODUCCION

1.1 Realidad problemática

En la actualidad, las empresas que se constituyen a diario tienen el mismo objetivo que consta en mantenerse y sobresalir dentro del mercado competitivo en el que se vive hoy en día.

Se espera obtener resultados positivos desde el instante en que se plantea un proyecto, el inicio de un negocio en el rubro en el que se encuentre necesita de un capital inicial, dichos capitales provienen de las inversiones de los accionistas o son solicitados en entidades financieras que puedan brindar la facilidad de poder acceder a un crédito que pueda permitir concretar lo que se desea realizar.

La necesidad de poder contar con financiamiento nace a raíz de diferentes escenarios como lo puede ser constituir un negocio, ampliación del establecimiento, compra de equipos y materiales, entre otras.

Según El Banco Mundial ayuda a financiar las reformas en los países porque con ellas a menudo se acelera el crecimiento económico, en el último medio siglo, ha contribuido a la reducción de la pobreza mundial en dos tercios.

En la actualidad, el Grupo Banco Mundial observa un fuerte incremento de la demanda de financiamiento para políticas de desarrollo y de reformas asociadas en todo su espectro de clientes, desde los países de ingreso mediano alto hasta los países de ingreso bajo, incluidos exportadores e importadores de productos básicos.

En el Perú el financiamiento es una fuente muy importante ya que en la mayoría de los casos es pieza fundamental ya sea en grandes, medianas o pequeñas empresas pueda seguir creciendo. Así mismo se suele adquirir financiamiento para un sinnúmero de actividades, ya sea en aumentos de productividad, compra de activos en incrementos de la innovación tecnológica, para tener mayor cobertura entre otras.

El problema se determinó en el reducido desarrollo de las empresas panetoneras. Lo cual se concreta en inconvenientes en la economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad de dichas entidades.

Se ha precisado costos altos y rentabilidad escasa, reducción de recursos inadecuados, carencia de objetivos; no se encuentran programas de cambios cuantitativos y cualitativos; de igual forma se ha establecido un nivel insuficiente de Resultados Operativos. Este problema incluye que las empresas no muestran interés en su ampliación, esto comprende la creación de establecimientos anexos, así como se encuentra escaso la variedad de los productos y de los diferentes servicios, para brindar a sus actuales clientes de mayor potencial.

Además, integra esta realidad, el poco aspecto financiero.

Las empresas panetoneras no cuentan con una organización apropiada en cuanto a su capital financiero, esto genera que al momento que requieren concretar o impulsar el desarrollo empresarial no dispongan de recursos financieros necesarios para las inversiones.

Las empresas panetoneras de Lima, no establecen de una estructura adecuada de inversiones; se ha dispuesto la existencia de excesivos activos fijos ociosos que no ayudan a la adecuada elaboración de bienes de capital y es por esta razón las rentas en las empresas panetoneras no cuentan con un adecuado capital de trabajo para que realicen sus actividades frecuentes.

Las empresas panetoneras no cuentan con los presupuestos financieros para acceder previamente a la liquidez que se proyectan alcanzar.

Otro aspecto importante que influye en el desarrollo de las entidades panetoneras, es la falta de enfrentar los riesgos; no toman en cuenta los riesgos internos y los riesgos externos o de mercado.

En los riesgos internos encontramos la falta de los componentes del proceso administrativo: planeación, organización, dirección, coordinación y control de los recursos de las entidades; por lo cual deben enfrentar para favorecer el desarrollo empresarial.

Con respecto a los riesgos externos no ponderados se hallan los cambios alternativos en cuanto a la tasa de la moneda (tipo de cambio), la inflación, la

competencia de grupos nacionales e internacionales, las medidas del gobierno, etc. De modo que todo configura a una insuficiencia en las decisiones sobre riesgos que perjudica el desarrollo empresarial.

Por otra parte, se ha determinado que las entidades panetoneras de Lima, no implementan el estudio ni la interpretación de la asesoría de financiamiento y económica lo que encierra los EE.FF.; en consecuencia no cuentan con la información de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad; menos aún de la evolución de las inversiones y deudas; ingresos y gastos de un ejercicio a otro.

Todo esto engloba las deficiencias en la dirección financiera que influye negativamente en el desarrollo de las entidades productoras panetoneras de Lima.

Para dar solución a la problemática se expone a las decisiones de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos que ayuden a desarrollar a las empresas panetoneras de Lima en su infraestructura, procedimientos, tecnología, procesos y técnicas particulares de sus actividades.

Las decisiones de financiamiento se refieren a la toma de una posición bien informada y que se precisará en una apropiada economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad de las entidades panetoneras de Lima.

Únicamente tomando las decisiones de financiamiento en las empresas panetoneras de Lima se recuperará la organización del capital financiero, capital de trabajo, bienes de capitales, la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

1.2 Trabajos previos

1.2.1. Antecedentes Nacionales

Velorio (2016), en la presentación de su tesis “El crédito financiero y su incidencia en el desarrollo de la gestión financiera de las mypes del distrito de Los Olivos – Lima 2014”. Su objetivo fue determinar de qué manera el crédito financiero incurre en el desarrollo de la gestión financiera de las mypes del distrito de Los Olivos del año 2014, considerando para ello 235 colaboradores que corresponden al sector de las mypes,

situadas en Los Olivos. El trabajo de investigación se realizó bajo el enfoque de investigación descriptiva, explicativa y cuantitativa. La encuesta arrojó que el 72,6% de las mypes reconocen el crédito financiero que entregan las instituciones financieras quienes les ofrecen facilidades para el capital de trabajo para su negocio y el 17,8% no opina debido a que, el crédito financiero se otorga por entidades financieras que dedican diversos tipos de negocios, brindando un interés alto. Asimismo, señala que el 61,0% opinan que la gestión financiera de las mypes es una fuerza de empresarios decididos que luchan con la pobreza para surgir con mucha perseverancia y el 32,9% de las mypes indica que, no va a mantener la fuerza de emprendedores para el desarrollo de nuestro país, puesto que, se requiere el apoyo del Gobierno Central para reducir la tasa de interés. El autor concluye que el crédito financiero es de mucho valor en el cumplimiento de las obligaciones, por lo que incurre de manera directa en el progreso de la gestión de las finanzas de las mypes de Los Olivos, en Lima del año 2014.

Buendía (2015) en su tesis titulada “La empresa y la competitividad” Estima la economía, eficiencia, efectividad, productividad y competitividad de las empresas de confecciones, cuyo fin es averiguar mercados internacionales. En esta investigación se alcanzó los resultados siguientes: El 95% de los encuestados afirman que la competitividad es una urgencia en las pequeñas empresas de confecciones; el 96% manifiesta que la estructura óptima del capital financiero de las pequeñas empresas ayuda el desarrollo de las inversiones y contribuye a la competitividad. De manera más minuciosa, en las entidades las decisiones financieras deben ser tomadas sobre: Inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de capitales. Todas ellas abarcan aspectos aún más detallados, por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Por consiguientes es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras. En este marco siempre se toma decisiones. La toma de decisiones constantemente deben de ser

racionales, esto quiere decir que debe existir un análisis. La racionalidad se encuentra basada en un grupo de definiciones que son constituidos en base al nivel de una educación y de la experiencia que se haya obtenido.

Zapata (2015) en su tesis presentada “La gestión financiera y el desarrollo en la actividad industrial textil de Lima Metropolitana” Profundiza la gestión del financiamiento y como este contribuye en el desarrollo de las pymes. Se estima que la gestión de financiamiento comprende las decisiones de inversión y de dividendos. Se tiene en cuenta que el surgimiento de las pymes comprende la eficiencia, efectividad, productividad y mejora continua empresarial. El 93% de los que se realizaron la encuesta reconoce que la gestión financiera ayuda en el desarrollo empresarial. El 97% opinan que para tener inversiones con alta rentabilidad se debe tomar adecuadas decisiones de financiamiento. Se llama gestión financiera a todos los procedimientos que se basan en alcanzar, mantener y disponer del dinero, sea físico o a través como los cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte la visión y misión en operaciones monetarias. Son funciones el determinar las necesidades de recursos financieros: planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa. La consecución de financiación según su forma más ventajosa teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa. La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad. El análisis financiero incluyendo bien la recolección, el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa. El análisis con razón a la viabilidad económica y financiera de las inversiones. La forma que toma la estructura de una entidad tiene que ver con su tamaño. Si la entidad es mayor, la importancia del tema financiero es determinante, entonces se incluirá en el organigrama la función de un gerente financiero o gerente administrativo-financiero. El gerente financiero es aquella persona que pone en gestión financiera las decisiones enunciadas en la estrategia, a partir de la visión y misión de la empresa. Esta es su

función como gerente y estratega. De esta gerencia o jefatura dependerá el área de Tesorería, donde se custodian los fondos que están en el poder de la empresa (antes de que se apliquen como pagos o se depositen). Del área de Tesorería depende la de Cobranzas, donde se producen todos los ingresos. Existe también el área de pago o Cuentas a pagar, que se ocupa de recibir la documentación requerida para realizar un pago, verificar que corresponda y requerir las autorizaciones correspondientes.

Rodríguez (2015), en el desarrollo de su investigación *“Crecimiento empresarial y fuentes de financiamiento de las MYPES en el centro comercial las Malvinas – Av. Wiese en el distrito de San Juan de Lurigancho, 2015”*. Sostiene el autor como objetivo principal el evaluar la relación que hay entre el desarrollo empresarial y las fuentes de financiamiento de las MYPES en el centro comercial de las Malvinas ubicada en la Av. Wiese en el distrito de San Juan de Lurigancho del año 2015. El diseño utilizado es no experimental. La población de la presente tesis está conformada por todas las micro y pequeñas empresas ubicadas en el centro comercial las Malvinas en la Av. Wiese en el distrito de San Juan de Lurigancho. La muestra tomada en la investigación fue por un total de 52 microempresarios las cuales forman parte de este centro comercial. La técnica usada fue la encuesta y se realizaron los procedimientos de análisis mediante el programa SPSS. Los instrumentos de recolección de datos fueron el cuestionario y la encuesta. El autor concluyó que se ha establecido que existe una relación entre el crecimiento empresarial y las fuentes de financiamiento de las MYPES en el centro comercial las Malvinas de la Av. Wiese en San Juan de Lurigancho, del año 2015, ya que los resultados muestran en su mayoría que los recursos financieros tienen gran incidencia dentro del crecimiento empresarial y que las fuentes de financiamiento brindan oportunidades de mantener el crecimiento económico frecuente.

Ángeles (2015) en su investigación *“El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las empresas”*. Analiza, sintetiza e interpreta como el análisis de la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad colabora para la toma de decisiones de financiamiento efectivas y por tanto conlleva la optimización y competitividad de las pymes. El 90% de los encuestados está de acuerdo que el análisis financiero incurre

en las decisiones óptimas de las empresas. Los ratios financieros o conocidas también como razones financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella. Los analistas financieros usan ratios financieros para comparar las fortalezas y debilidades de diferentes entidades, y el progreso en el tiempo de las entidades. Si las acciones de una entidad son adquiridas y vendidas en el mercado de valores, el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinadas ratios financieros. Los ratios se pueden expresar como 0.10, un valor decimal o ser indicados como un valor porcentual equivalente, tal como el 10%. Algunas ratios generalmente son mencionadas como porcentajes, especialmente aquellas ratios que por lo general poseen valores inferiores a 1, tal como el rendimiento de beneficios, entretanto otras normalmente son citadas como números decimales, especialmente aquellos ratios que poseen valores mayores que 1, tal como el Price to Earnings Ratio; estas últimas son denominadas múltiplos. Dado un ratio, se puede calcular su recíproca; si la ratio era superior a 1, la recíproca tendrá un valor inferior a 1 e inversamente. Los ratios de actividad miden cuán rápido una entidad convierte los activos no corrientes en activos corrientes. Los ratios de deuda miden la disponibilidad de una empresa para repagar una deuda de largo plazo. Los ratios de ganancia miden el uso que la entidad hace de sus activos y el control de sus gastos para generar un aceptable retorno.

Quispe (2015), indica en su tesis *“Financiamiento del capital de trabajo y crecimiento empresarial de las MYPES del distrito de El Agustino – Ancieta, 2015”*. El investigador menciona como objetivo principal el determinar la relación existente entre el financiamiento del capital de trabajo y el crecimiento empresarial de las MYPES del distrito de El Agustino–Ancieta, 2015. Con diseño no experimental y de corte transversal, nivel correlacional. El tipo de estudio es de enfoque cuantitativo de tipo descriptivo correlacional. La población fue conformada por las 65 MYPES las cuales estuvieron situadas en el distrito de El Agustino en el sector Ancieta. Las técnicas de

recolección de datos fueron las fuentes de investigación documental y la técnica de la encuesta. El programa estadístico que se empleo es el SPSS. Concluye que hay una relación existente entre el financiamiento del capital de trabajo y el crecimiento empresarial de las MYPES del distrito de El Agustino – Ancieta, del 2015, esto se debe a que el financiamiento el capital de trabajo es la forma en la cual una entidad puede crecer, ya que ahí están nuestros principales activos y pasivos.

Medina, C. & Mauricci, G. (2014) en su tesis *“Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la Clínica Sánchez Ferrer en el periodo 2009-2013”*. Tuvo como objetivo demostrar qué factores han influido más en la rentabilidad por Línea de Negocio en la Clínica Sánchez Ferrer durante el periodo 2009-2013. La muestra está dada por la serie de datos de los EE.FF. de la Clínica Sánchez Ferrer de los períodos comprendidos entre el 2009 al 2013. La investigación fue correlacional y explicativo. Los principales resultados alcanzados fue que el 1% de aumento de la mano de obra mejora la rentabilidad (ROE) en 0.23 puntos. La conclusión a la que llego la investigación fue que: en la hipótesis, se halló que de los factores de producción, el que impacta en la rentabilidad es el capital humano representado por el número de colaboradores, en tanto que no encontramos evidencia estadística de impacto de las variaciones de activo fijo en la rentabilidad. Esta última demostración no es considerada concluyente.

Acuña (2012), en su trabajo presentado *“El financiamiento formal y su incidencia en el crecimiento de las MYPES de comercio en el distrito de Puente Piedra, año 2011”*. Cuyo objetivo general fue analizar el financiamiento formal para determinar su incidencia en el crecimiento de las MYPES de comercio en el distrito de Puente Piedra del año 2011. El tipo de estudio utilizado aplicado en el presente trabajo es descriptivo-explicativo, de diseño de investigación no experimental. La población está conformada por 12 MYPES del sector comercio situados en el distrito de Puente Piedra, la muestra establecida fue de 45 MYPES de comercio del distrito arriba ya mencionado. El método de investigación es hipotético- deductivo. Las técnicas de recolección de datos son las encuestas, el instrumento utilizado fue el cuestionario. Los datos alcanzados fueron procesados en el programa estadístico SPSS. El autor concluyó que la hipótesis

establecida fue validada y afirmada de tal forma que el financiamiento formal incurre en el crecimiento de las MYPES de comercio en Puente Piedra comprendida en el año 2011, concluyendo así de los resultados obtenidos por que las MYPES de comercio cuando cuentan con la liquidez suficiente, siempre invierte el dinero obtenido en su principal generador de ingresos que son los productos o mercadería que precisan para aumentar sus ventas. De esa forma; generar mayor rentabilidad para el crecimiento del negocio.

1.2.2. Antecedentes internacionales

González (2014), se refiere en su investigación denominada *“La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá 2014”* Esta tesis busca identificar y caracterizar aquellas variables de la gestión financiera y su asociación con el acceso a financiamiento en las pequeñas y medianas Empresas (Pymes) del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Se pretende averiguar cómo se encuentran algunas organizaciones en la forma como está estructurada la gestión financiera con la intención de establecer una posible correlación con el acceso a financiamiento considerando esta como una de las variables que colabora en la generación de mejores oportunidades de crecimiento y distribución del ingreso en la sociedad. (Sánchez et al, 2003; OCDE, 2013; Meléndez, 2011). De igual forma se busca caracterizar algunas variables clave dentro de la gestión financiera que podrían constituirse como marco de referencia para ser usadas por las Pymes de manera que ayude a una mejor gestión de sus recursos financieros y sus oportunidades de crecimiento. Para desarrollar los objetivos de este trabajo se ha escogido una población de 1,465 Pymes que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades entre los años 2008 a 2013; el tipo de investigación pertenece a un enfoque cuantitativo, no experimental, longitudinal, exploratorio y correlacional. La investigación parte desde una revisión del estado del arte sobre las variables de estudio: gestión financiera y el financiamiento, como segunda parte se realiza una exploración de la gestión financiera dentro de las organizaciones y por último se analiza la evidencia con la información recolectada para determinar una relación entre

la gestión financiera y el acceso al financiamiento con el objetivo de sugerir a las Pymes lineamientos de mejora en los procesos de gestión financiera.

García (2011), se refiere en su investigación *“La administración financiera y el desarrollo empresarial de la empresa SOYMILK S.A.” de la ciudad de Manta en el período 2015*”. Esta investigación se basó en la administración financiera y su influencia en el desarrollo empresarial de la entidad Soymilk S.A de la ciudad de Manta. Esta investigación se llevó a cabo con la finalidad de lograr un mejor desenvolvimiento administrativo financiero, garantizando el manejo de los recursos económicos, financieros y físicos de la entidad, y a su vez aumentar la economía. La investigación estuvo enfocada en los tipos de investigación como la histórica, explicativa, cuantitativa, cualitativa y de campo ya que todas estuvieron inmersas en nuestro estudio. Se utilizaron algunas técnicas e instrumentos de recolección de datos, especialmente las entrevistas a expertos del tema y encuestas a los colaboradores de la entidad. La evaluación se centró en cumplir con todos los objetivos planteados dentro de la organización y el conocimiento de las actividades a realizar por cada empleado. Adicionalmente el manejo correcto de la administración financiera y un crecimiento considerables en el desarrollo empresarial.

Ávila (2005), en su investigación denominada *“Medición y control de riesgos financieros en empresas - Bogotá”*, Plantea como objetivo explicar que la medición y control de riesgos financieros inicia del principio de que en toda actividad existe un riesgo, pero dicho peligro puede ser controlado, diversificado, cubierto y trasladado etc. El análisis financiero no se restringe solamente en evaluar las partidas que componen los estados financieros de una entidad, se trata de una herramienta de poder predictivo de hechos económicos. A través de analizar los riesgos financieros se puede identificar, medir, gestionar y en términos generales controlar las posibles pérdidas que se puedan presentar por la volatilidad de los factores de riesgo.

Huerta (2001), en su tesis denominada *“La administración financiera y resultados de la empresa Centro Regional de climas S.A. de CV. CERCSA”*. En la actualidad muchos negocios se ven perjudicados por diferentes circunstancias externas que afectan a la compañía, los Gerentes no se dan la posibilidad de planear

en su entidad, es decir no aplican mecanismos de planeación que les permita diseñar el futuro de la compañía. El objetivo de esta tesis es señalar la importancia de llevar a cabo en los negocios un análisis a los estados financieros y un diagnóstico empresarial de la misma, este análisis y su interpretación sirven de base para la toma de decisiones razonablemente correctas en la administración financiera. Se pretende demostrar como a través de herramientas financieras como un análisis e interpretación a los estados financieros y un diagnóstico a la entidad en el momento preciso nos permite optimizar servicios y utilidades. En toda entidad se toman decisiones diariamente. Es obvio que la calidad de las decisiones en cualquier entidad, pequeña o grande, está en función directa del tipo de información disponible. A mejor calidad en la información, se tomará una mejor decisión. Aunque la información que genera la contabilidad es usada por la administración ejecutiva en la toma de decisiones, es importante hacer notar que no proporciona respuestas automáticas a los problemas gerenciales.

1.3 Teorías relacionadas al tema

1.3.1 Teoría Científica de decisiones de financiamiento

Modigliani y Miller (1958, p 261), con su Teoría de Financiamiento, buscaron los equilibrios entre los costos y las ventajas del endeudamiento que una empresa o un sector económico puede poseer; permitirá fundamentar los valores de apalancamiento, amortización de pasivos a plazos, que se utilizarían para acrecentar los niveles de capital en la empresa, y serían utilizados en diferentes operaciones económicas, de índole operativa, financiera u otra, con el fin de elevar dicho nivel al máximo posible.

1.3.2 Marco teórico de decisiones de financiamiento

Según Van Horne (2014, p. 5),

Las decisiones de financiamiento pueden entenderse como un grupo de opciones con las que puede contar la gerencia financiera para que tome

la decisión correcta en cuanto al financiamiento interno y externo que pueden admitir las empresas panetoneras de Lima. Las decisiones que se toman en cuenta son notorias en los pasivos que llegan asumir las entidades. Las decisiones financieras, son la elección entre muchas opciones de la más conveniente en relación con las fuentes de financiamiento. Cuando se toma decisiones de financiamiento se buscan muchas alternativas en los mercados financieros para poder financiar una entidad en sus inicios y en cualquier otra situación de su desarrollo. Para tomar decisiones de financiamiento adecuadas se requiere llevar a cabo un estudio sobre los mercados eficientes. Se refiere al estudio del mercado financiero y escoger las alternativas más efectivas para nuestros propósitos de negocio.

El propósito es estar al tanto de todas las variantes que se tiene para lograr un financiamiento y tomar la que más se adapte a las necesidades y expectativas.

Algunos profesionales de economía argumentan que no se puede llegar a conocer con amplitud la eficiencia de un mercado, porque constantemente está dando cambios.

Conocer y profundizar la eficiencia de los mercados y tomar las mejores decisiones de financiamiento se verá reflejado en el potencial de hacer crecer nuestro negocio. Si estamos pensando en invertir en un negocio propio o queremos hacer crecer uno ya existente, en muchas ocasiones es preciso recurrir a la entidad financiera.

Es de importancia informarse y analizar adecuadamente la situación de las diferentes entidades financieras. Normalmente se buscan las decisiones de financiamiento con el objetivo de dar inicio o hacer crecer un negocio.

Por lo cual, el mejor momento para buscar un financiamiento es cuando notemos que existe una oportunidad de negocio o veamos que hay las posibilidades de que este siga creciendo y mejore.

Por el contrario, cuando existen deudas pendientes, o el negocio está en un momento regresivo o con pocas probabilidades de crecer, no es el momento adecuado para buscar un financiamiento. En dichos casos es más apropiado cancelar las deudas y esperar la recuperación o una oportunidad de crecimiento. Es considerable tener conocimientos vastos acerca de las alternativas que se haya disponible en el mercado, de los riesgos y sus condiciones. Es de gran importancia informarse de numerosas entidades financieras para elegir el que más se acerque a nuestro tipo de negocio.

La información de un conocedor que ayude a obtener un negocio apropiado de acuerdo a las necesidades presentes, puede ser la solución más conveniente a cualquiera de los casos de financiamiento que se mencionaron.

Según Gitman (2014, p. 3)

Las decisiones de financiamiento se elaboran en mercados financieros sobre información oportuna y amplia. Esto quiere decir que se debe estimar cuál de estos segmentos del mercado es el más favorable para financiar el proyecto o actividad precisa para el cual la entidad necesita recursos. Ninguna entidad puede sostenerse invirtiendo únicamente en sus mismas acciones. La opción de recomprar debe tener la distribución de fondos no utilizados cuando las oportunidades de inversión son insuficientes atractivos para usar estos fondos. Por tal razón, la recompra de acciones no se puede tratar como decisión de inversión.

Las decisiones de inversión son más sencillas que las de financiamiento. La cantidad de instrumentos de financiamiento está en constante crecimiento.

En las decisiones de financiación hay que saber de las principales entidades financieras. Las decisiones de financiación no tienen el mismo nivel de irreversibilidad que las decisiones de inversión.

Gitman (2014, p. 12)

Define al apalancamiento financiero como la capacidad de la entidad para usar sus cargos fijos financieros, para aumentar los diferentes cambios en utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acciones de la empresa. Refiere al utilizar valores de renta fija en la estructura de capital de una entidad.

Gitman (2014, p. 25), agrega que;

El ámbito adecuado para analizar las decisiones de financiamiento es el que surge al emplear el enfoque de la estructura óptima del capital. Primordialmente, su meta es encontrar la combinación concreta de capital propio y deuda que maximiza el valor de mercado de la entidad. Sin embargo para decidir este tipo de determinaciones, es importante conocer el costo de capital para la entidad, que representa la tasa que una entidad debe pagar por el capital que necesita para financiar sus nuevas inversiones. Hay 3 componentes principales en la determinación del costo de capital: La tasa real de retorno; la inflación esperada, es decir la depreciación esperada y el riesgo.

Para determinar el costo de capital de una entidad es el costo promedio ponderado de capital.

Es la unión de los costos en función de su participación proporcional, de los varios componentes de la estructura de capital de la entidad valuados a los precios de mercado y posterior a los impuestos.

Según Gitman (2014, p. 47)

Para alcanzar financiar las inversiones en el corto plazo, el encargado financiero, puede congregarse al financiamiento de proveedores. En este caso, los plazos son casi constantemente menos a un semestre. En el caso de los plazos financieros de corto plazo, el descubierto en cta cte

es la opción más sencilla, porque no requiere de aprobación adicional del banco.

Para la entidad es primordial que se cuente con recursos de financiamiento a corto plazo para su funcionamiento.

Esto consiste en obligaciones que se espera que su fecha de vencimiento sea menor de un año y que son necesarias para sostener gran parte del capital de trabajo o los activos circulantes de la entidad, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Decisiones de Financiamiento Propio o de Terceros.

De acuerdo a Arranz y Acinas (2013, p. 32); existen diferentes formas de financiamiento en las cuales se pueden obtener por cuenta propia como socios, accionistas o acreedores que invierten para obtener los bienes y servicios necesarios para la continuidad de la entidad.

Grado de relevancia de las decisiones de Financiamiento

Las decisiones de financiamiento buscan fuentes ideales de combinaciones para financiar las inversiones. (Aguilar, 2013, p.169)

También se puede indicar que otras de las formas de financiamiento que se presentan son las de manera externa mediante préstamos que se realizan de bancos, entidades de financiamiento, proveedores, créditos financieros, todo con el fin de que la empresa siga en marcha.

Decisiones de inversión.

Según Arranz y Acinas (2013, p. 67),

Las empresas invierten para poder obtener capital y bienes necesarios para su continuidad. Sin inversiones es difícil llevar a cabo la actividad de estas empresas. Al respecto, decidir es llevar a cabo el proceso por el cual se establecen, analizan y evalúan alternativas. La característica fundamental de

las decisiones de inversión radica en que los flujos de dinero implicados en ella tienen lugar a través del tiempo, normalmente comprendiendo algunos o varios años, con frecuencia son decisiones de creación de capacidad productiva inversiones en edificios, maquinarias, proyectos de exportación, entre otras.

Referente en el análisis, en las decisiones de inversión se debe tomar en cuenta que el dinero en un presente no tiene el mismo valor en el futuro, por tanto, los flujos monetarios involucrados en la decisión no son directamente comparables.

Asimismo, se diferencia 3 fases: establecimiento de Previsiones para poder medir el proyecto, determinación de los costos e ingresos relevantes para la toma de decisión y emplear un método que permita decidir si se acepta o se rehúsa el proyecto.

Al mencionar los ejemplos, se imagina que se han culminado con los primeros pasos del estudio, llegando alcanzar los flujos de caja anuales la que ocasionaría la realización del proyecto, estos flujos de caja resultan de combinar la inversión necesaria para llevar a cabo el proyecto y los recursos generados por el proyecto después de impuestos. Los métodos que se analizarán son el VAN y la TIR. Estos, se basan en el descuento de las cantidades a recibir en el futuro, aplicando para ello una tasa de descuento anual, con el objeto de hacerlos comparables con cantidades actuales.

En el marco de las decisiones de inversión debe entenderse como inversión al término económico, con varias acepciones relacionadas con el ahorro, la ubicación de capital, y la postergación del consumo.

El término aparece en gestión empresarial, finanzas y en macroeconomía. En el contexto empresarial, la inversión es el acto mediante el cual se invierten ciertos bienes con el ánimo de conseguir unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo.

La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio, con el objetivo de incrementar el capital. De otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de tener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

Desde una consideración amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser usados en un proceso productivo de una entidad

o unidad económica, y comprendería la adquisición tanto de bienes de equipo, como de materias primas, servicios etc.

De un punto de vista más exacto, la inversión comprendería sólo los desembolsos de recursos financieros destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la entidad va a utilizar durante varios periodos económicos.

En el caso particular de inversión financiera, los recursos se colocan en títulos, valores, y demás documentos financieros, a cargo de otros entes, con el objeto de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, intereses, dividendos, variaciones de mercado, u otros conceptos.

Para el análisis económico de una inversión puede reducirse la misma a las ctes de pagos e ingresos que origina, considerado cada uno en el momento indicado en que se produce.

Grado de relevancia de las decisiones de inversión

Las decisiones de inversión se deben basar en un análisis previo a las expectativas y las necesidades. (Olin, 2014, p.65)

Flujo de dinero a través del tiempo

Varios autores asignan como factor primordial de cambio del valor del dinero a través del tiempo a la tasa de interés, cuando en realidad ésta no es más que el producto de la interacción de otros factores como lo son el costo de oportunidad y la inflación. (Besley, 2001, p.53-54)

Decisiones de rentabilidad.

Según Arranz y Acinas (2013, p. 47); define a las decisiones de rentabilidad como;

La posibilidad que tienen las empresas para producir suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es productivo cuando tiene más ingresos que egresos, un cliente es productivo cuando tiene mayores ingresos que gastos, un departamento o área de la entidad es rentable cuando tiene mayores ingresos que costos. Pero un concepto más preciso es que la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos. Para hallar esta rentabilidad,

simplemente debemos determinar la tasa de variación o crecimiento que ha tenido el monto inicial (inversión), al convertirse en el monto final (utilidades).

Por ejemplo, si invertimos 100 y al cabo de un año crece en 110, podemos decir que los 100 tuvieron un crecimiento del 10%, es decir, la inversión de los 100 tuvo una rentabilidad del 10%.

La fórmula para hallar esta rentabilidad consiste en restar la inversión de las utilidades o beneficios; al resultado dividirlo entre la inversión, y luego multiplicarlo por 100 para convertirlo en porcentaje.

Por ejemplo, si hemos invertido 100, y luego de un año dicha inversión ha generado utilidades de 130, aplicando la fórmula $((130 - 100) / 100) \times 100$, podemos decir que dicha inversión nos dio una rentabilidad del 30%. Sin embargo, el término rentabilidad también es utilizado para determinar la relación que existe entre las utilidades o beneficios de una empresa, y diversos aspectos de ésta, tales como las ventas, los activos, el patrimonio, el número de acciones, etc. En este caso, para hallar esta rentabilidad simplemente dividimos las utilidades o beneficios entre el aspecto que queremos analizar, y al resultado lo multiplicamos por 100 para convertirlo en porcentaje. Por ejemplo, si tenemos ventas por 120, y en el mismo periodo hemos obtenidos utilidades por 30, aplicando la fórmula: $(30 / 120) \times 100$, podemos decir que la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas fue de 25% o, dicho en otras palabras, las utilidades de la empresa representaron el 25% de las ventas.

Según Chang (2013, p. 15);

La rentabilidad empresarial es una de las definiciones más resaltantes en las entidades modernas y más utilizadas por los negociantes. La rentabilidad es lo que buscan los inversionistas al invertir sus ahorros en las entidades. La rentabilidad es, al menos una parte, de lo que busca el management con sus decisiones directivas. La rentabilidad es lo que miden los inversionistas al decidir si reinvierten sus ahorros en una determinada cia, o si, por el contrario, retiran sus fondos. La rentabilidad es, quizás, una de las definiciones menos entendidos por quienes lo utilizan diariamente. En el imaginario popular, un

emprendimiento que logra producir ingresos mayores que sus costos, generando resultados positivos, se considera un emprendimiento rentable. En esta nota, veremos que el mero hecho de mostrar un beneficio contable no quiere decir que el emprendimiento sea rentable. De hecho, una entidad puede generar beneficios, pero no ser rentable. Este concepto suele ser bastante elusivo, por lo que trataremos de explicarlo con mayor detalle. Es común escuchar decir a directivos y a empresarios que un negocio deja una rentabilidad del 10% por ejemplo. Investigando sobre esta definición, vemos que normalmente eso quiere decir que el resultado de ese negocio deja un margen de 10% sobre las ventas. Para esta medición, a veces el resultado es medido utilizando el beneficio operativo, y otras utilizando el beneficio neto sobre ventas. Sin embargo, si interrogamos a un grupo de ejecutivos que ensayen una definición de rentabilidad, normalmente nos dicen que es el beneficio obtenido en un determinado período de tiempo, con respecto a la inversión comprometida.

Grado de ponderación de la rentabilidad.

Según Flores (2015, p. 68),

La rentabilidad empresarial alcanzada por las entidades, es el beneficio que un individuo recibe por depositar sus ahorros en una entidad financiera y se manifiesta a través de los intereses, que corresponden a un porcentaje del monto de dinero ahorrado. A estos se agregan los reajustes que permiten mantener el valor adquisitivo del dinero que se haya ahorrado. Normalmente las fórmulas de ahorro ofrecidas por las entidades financieras entregan Rta Fija o Rta Variable.

Renta fija.

La Renta Fija corresponde a los sistemas de ahorro en el momento en que se lleva el dinero al banco, se conoce la tasa de interés que se pagará regularmente, de acuerdo al plazo que se haya fijado.

Los depósitos a plazo y de las cuentas de ahorro funcionan de esta manera y son requeridas por quienes desean tener un riesgo bajo en sus ahorros, aunque reciban una rentabilidad menor.

Renta variable.

La Renta Variable se refiere a los casos en que la rentabilidad dependerá de varios factores, tales como el comportamiento del mercado o la inflación de un período, por lo que nunca se puede asegurar el monto en que variará, la que incluso puede llegar a ser negativa, es decir, constituir una pérdida para quien ahorra. El mejor ejemplo de este tipo de rentabilidad son las acciones, las cuales son las más por quienes pretenden tener mayor rentabilidad, aunque riesgo es mayor.

Decisiones sobre riesgo.

De acuerdo a Mascareñas (2013, p. 27); las entidades en ciertos casos para poder definir su continuidad en el mercado deben correr diferentes riesgos económicos entre los cuales tenemos:

Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado es como la probabilidad que se produzca una pérdida o una disminución en el patrimonio debido a un movimiento adverso en las variables de mercado, como las tasas de interés, de cambio, cotizaciones de acciones, precios de mercancías, entre otras (Ávila, 2005, p.17).

Riesgo de crédito.

Se presenta cuando las contrapartes están poco dispuestas o imposibilitadas para cumplir sus obligaciones contractuales (Jara, 2016, p. 49)

Riesgo de liquidez.

Según Ávila (2005, p. 18)

Define al Riesgo de Liquidez como la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos que requieren de descuentos inusuales, para dar cumplimiento a las obligaciones a cargo, o bien, por el hecho

de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta. Las herramientas de medición recomendadas que soportan el control de las operaciones que involucran el flujo de efectivo son las brechas de liquidez, los indicadores de liquidez, y el Estado de flujos de efectivo.

Riesgo Operativo.

El riesgo operativo resulta de la relación de amenaza-vulnerabilidad que puede producir la pérdida debido a deficiencias en los procesos, en la tecnología, en la actuación de la gente, y a la ocurrencia de eventos extremos externos. (Valenzuela, 2010, p.8)

1.3.3 Teoría Científica del desarrollo empresarial

En el despuntar del siglo XX, dos ingenieros desarrollaron los primeros trabajos pioneros respecto a la administración. Uno era americano, Frederick Winlow Taylor, y desarrolló la llamada escuela de administración científica, preocupada por aumentar la eficiencia de la industria a través, inicialmente, de la racionalización del trabajo operario. El otro era europeo, Henri Fayol, y desarrolló la llamada teoría clásica preocupada por aumentar la eficiencia de su empresa a través de su organización y de la aplicación de principios generales de la administración con bases científicas. A pesar de que ellos no se hayan comunicado entre sí y haya partidos de puntos de vista diferentes y aun opuestos, lo cierto es que sus ideas constituyen las bases del llamado enfoque clásico tradicional de la administración, cuyos postulados dominaron aproximadamente las cuatro primeras décadas de este siglo el panorama administrativo de las organizaciones. (Pelayo, 1999, p.55)

1.3.4 Marco teórico del desarrollo empresarial

Conforme a Koontz & O'Donnell (1991, p. 23),

El desarrollo empresarial, está enlazado con diversos elementos, como crecer sobre la base de una unidad económica, y produciendo otras unidades económicas; mejores niveles de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad; así

como la eficiencia, efectividad, productividad y competitividad para mejorar la economía. La promoción de la competitividad y formalización, es el objetivo del desarrollo empresarial para lograr así el aumento del empleo sostenible, la productividad y rentabilidad. El logro de estos objetivos hace que crezca el Producto Bruto Interno, el mercado interno, las exportaciones y la recaudación tributaria.

Tener una adecuada dirección y usar el mando como parte del proceso de dirección; son los puntos básicos para la lograr el desarrollo empresarial.

El control es la evaluación y corrección de las actividades, para asegurar estas se ajusten a los planes establecidos.

El control estudia el cumplimiento de los objetivos y proyectos, avisa donde hay desviaciones y ejecuta las acciones necesarias para corregirlas, aporta a asegurar el cumplimiento de los planes.

Se debe resaltar que la planeación es antes que el control, pero los planes deben estar constantemente supervisado para garantizar su cumplimiento. El plan guía a la administración para que use sus recursos en el momento indicado.

Díaz y Jungbluth (2014, p. 77); nos indican que,

Se entiende por desarrollo empresarial cuando las empresas tengan la estructura que les facilite y promoción de acceso a los mercados: la asociatividad empresarial, las compras estatales, la comercialización, la promoción de exportaciones; todo lo cual puede encaminarse con una adecuada gestión empresarial que realice la planeación de las actividades, establezca una organización estructural y funcional.

Flores (2015, p. 58);

Define el desarrollo empresarial como el proceso y comienza con la planeación que contiene la selección de objetivos, estrategias, políticas, programas y procedimientos. La planeación es la toma de decisiones. La

organización comprende la formación de una estructura organizacional y funcional, con la determinación de actividades necesarias para lograr los objetivos de la entidad, la asignación de grupos de actividades a un líder y la provisión de los medios para la coordinación de las relaciones de información y de autoridad dentro de la estructura de la organización. La función de organización está constituida por el total de tales actividades y las relaciones de autoridad. La integración es la provisión de personal a los puestos establecidos por la estructura organizacional.

Esto incluye el evaluar a los postulantes apropiados para ciertos puestos; o para capacitar al personal para que alcancen los objetivos establecidos de forma efectiva.

Johnson & Scholes (2013, p. 45), indican que cuando el estado promueve el acceso a las entidades al mercado financiero y al mercado de capitales, impulsando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados, el desarrollo empresarial es posible.

El Estado, a través de entidades especiales debe fomentar el financiamiento, diversificando, descentralizando e incrementando la cobertura de la oferta de servicios del mercado financiero y de capitales a favor de estas entidades.

El desarrollo empresarial comienza con las relaciones entre las entidades y sus colaboradores, proveedores, bancos y clientes. Como primer punto para la creación de las relaciones deseadas consiste en trazar objetivos, tratando esos objetivos que desea establecer con aquellas personas que deberán alcanzarlos. Los objetivos deben estar en términos medibles y deben estar en examen constante para corroborar si son factibles de alcanzar.

Desarrollo Interno.

El crecimiento empresarial interno orientado al aumento de todo lo que la empresa requiera y utilice; esto está orientado a la cantidad de clientes que se sientan satisfechos por nuestros servicios, al número de proveedores que vamos a necesitar, etc.

Este crecimiento necesita la inversión dentro de la entidad con el objetivo de desarrollar los recursos y capacidades necesarias para lograr la dirección de desarrollo elegida (crear nuevas capacidades productivas, etc.). (Carrión, 2007, p.186)

Número De clientes.

No se debe discutir con el cliente, sino por el contrario se le debe brindar comodidad, confianza y seguridad, para así proporcionar el servicio de calidad que busca. Los clientes son la parte más esencial de la entidad, porque dependemos de ellos para seguir en marcha como entidad. Una empresa siempre busca el aumento de las ventas y para lograrlo se debe incrementar la cartera de clientes, un cliente bien atendido y satisfecho hablará bien de la empresa y con ello llegarán más clientes buscando los mismos privilegios.

Sin clientes no habrá ventas, ni crecimiento, ni desarrollo, ni proveedores, en resumidas cuentas no hay nada y llegar al fracaso. Por lo tanto los clientes son lo más importante lo demás es un accesorio. (García, 2011, p. 87)

El cliente es el individuo o empresa a la que vendemos nuestros productos o servicios. (Jara, 2016, p.114)

Número de Proveedores.

Un proveedor cuenta con materiales, existencias o suministros que otra entidad necesita como una materia prima para poder convertirla y entregar un producto final a un cliente; puede estar formado por una persona o una entidad, a mayor crecimiento, mayor venta y a mayor venta mayor necesidad de proveedores.

El área de compras negocia los precios, plazos y condiciones de pago con los proveedores, la gestión de compras debe corresponder con los objetivos y políticas del área de finanzas (Boland , 2007, p. 126)

Número de establecimiento.

Las ganancias logradas por tener satisfecho al cliente generan que los ingresos aumenten y si la entidad quiere un local más grande y mejor, tendrá el poder

adquisitivo para conseguirlo. Por lo tanto los locales vienen entrelazados con el desarrollo de la entidad.

Solvencia.

Es la capacidad de las empresas para hacer frente a todos sus pasivos, mediante la liquidación de todos sus activos, sin tomar en cuenta el plazo en que las obligaciones son exigibles. (Blázquez, Dorta, & Concepción, 2006, p. 145)

Desarrollo Externo.

Los factores externos que apoyan al empresario a tomar decisiones con el fin de lograr el crecimiento empresarial, son los factores económicos que cada vez destacan más las actividades de la entidad. (Blázquez, Dorta, & Concepción, 2006, p. 87)

El crecimiento externo consta de factores económicos considerados por la entidad como lo son la disponibilidad de fondos, ventas y la reducción de costos que a mayor tiempo transcurra la empresa.

Disponibilidad de fondos.

La disponibilidad de fondos, se refiere a lo monetario y es el dinero con el que se cuenta dentro de caja y en las ctas ctes de la entidad, logrados por un buen manejo de dinero. El fondo es el conjunto de bienes que tiene una entidad o individuo, y es equivalente al dinero disponible. (Kohler, 2004, p.107)

Ventas.

Toda entidad se mantendrá vigente gracias a su innovación y el volumen de ventas, por lo que los empresarios buscan mejorar los resultados obtenidos en el pasado. El deseo de obtener más y crecer es lo que prolonga viva a una entidad, el objetivo es aumentar las ventas y así continuar en un mercado exigente.

Reducción de costos.

Dentro del mercado existen varios proveedores que venden la misma calidad de materiales, pero con diferentes cotizaciones, la entidad debe buscar proveedores que vendan materiales a precios cómodos. Si la entidad toma la decisión de usar un

financiamiento mediante un crédito, debe escoger la entidad que le cobre la menor tasa de interés y que las cuotas no sean tan altas (Cuevas, 2001, p. 17).

Resultados Operativos.

Los resultados operativos dentro del desarrollo empresarial, demuestran como la entidad ha evolucionado a través del tiempo y la necesidad de ampliar sus capacidades para competir en mercado exigente y así mantener su prestigio.

Incremento de la capacidad instalada

Se define a la capacidad que tiene la entidad para poder comprar nuevos equipos que estén relacionadas directamente con el proceso de renovación.

Los activos fijos son los bienes que están dentro de una entidad, son los que se pueden tocar y que pierden su valor con el paso del tiempo y del uso, es decir que la mayoría de los activos de una entidad están afectos a la depreciación como por ejemplo: Los edificios, maquinarias y equipos, los muebles y enseres, los vehículos, etc (Guzmán, Guzmán , & Romero, 2005, p. 68).

Incremento de la producción.

A mayores ventas mayor producción, la entidad debe producir más sin perder la calidad. (Palomino, 2009, p.277)

Asímismo, se puede decir que las actividades del área de producción estan orientadas a procesos establecidos mediante una organización y planificación. Estos estan constituidos por un conjunto de actividades establecidas para realizar la produccion de tal manera que se obtenga el producto final con una buena calidad, en un tiempo y costo reducido. (Cuatrecasas, 2012, p.52)

Eficiencia por el uso de tecnologia

La innovación tecnológica incentiva la seguridad del cliente. En este sentido, una de las áreas en la que se debe poner mayor énfasis porque a través de ellas puede

mejorar el servicio al cliente, la relación con los proveedores y permitir que el talento humano de una entidad pueda desempeñar sus labores en un ambiente más flexible.

Modelos.

La entidad que muestra un crecimiento interno superior al promedio de las demás entidades del mismo rubro (crecimiento positivo) atraerá nuevos accionistas, tendrá la confianza de las entidades financieras, es importante resaltar que el crecimiento interno solo está limitado por la evolución de la demanda. (Sallenave, 1990, p.113)

El crecimiento externo se ve manifestado en la toma de control de una entidad sobre otra, ya sea por medio de la asociación o adquisición de todo o parte del patrimonio de la otra empresa. (De los Ángeles , 2000, p.181)

1.4 Formulación del problema

1.4.1. Problema general

¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de Financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?

1.4.2. Problemas específicos

Problema específico 1.

¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?

Problema específico 2.

¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?

Problema específico 3.

¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de rentabilidad y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?

Problema específico 4.

¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones sobre riesgos y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?

1.5 Justificación del estudio

La presente investigación se justifica por los siguientes puntos a mención:

1.5.1 Justificación práctica

La investigación en las empresas panetoneras se desarrollan porque existe la carencia de mejora a nivel del desarrollo empresarial, reflejado en su poca competitividad en el mercado.

1.5.2 Justificación teórica

Esta investigación se realizó con el propósito de colaborar al conocimiento existente sobre las decisiones de financiamiento, como instrumento para una buena toma de decisión financiera la cual debe llevarse a cabo con toda la información financiera disponible y en la oportunidad más precisa para que ayude alcanzar con las metas y objetivos, para obtener ventajas y brillar ante la competencia.

1.5.3 Justificación metodológica

La investigación en estudio es de enfoque cuantitativo y de tipo descriptivo, ya que se realizó la recolección de datos mediante una encuesta y como instrumento.

1.5.4 Justificación Económica

La finalidad de la justificación económica es suministrar el juicio de costos y beneficios, para que se establezca la conveniencia de esta investigación.

El objetivo es determinar si el conocimiento sobre la toma de decisiones financieras es un instrumento que ayuda al desarrollo empresarial. Y siendo el caso se mejoraría el nivel de competitividad y entonces el beneficio superaría al costo.

1.6 Hipótesis

1.6.1 Hipótesis general

Existe relación entre las decisiones de financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

1.6.2. Hipótesis específicas

Hipótesis específica 1.

Existe relación entre las decisiones de financiamiento propio y de terceros y el desarrollo empresarial de las entidades panetoneras de Lima, 2017.

Hipótesis específica 2.

Existe relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Hipótesis específica 3.

Existe relación entre las decisiones de rentabilidad y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Hipótesis específica 4.

Existe relación entre las decisiones sobre riesgos y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

1.7 Objetivos

1.7.1. Objetivo general

Determinar el nivel de relación entre decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial de las empresas Panetoneras de Lima, 2017.

1.7.2. Objetivos específicos

Objetivo específica 1.

Determinar el nivel de relación entre las decisiones de financiamiento propio y de terceros y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Objetivo específica 2.

Determinar el nivel de relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Objetivo específica 3.

Determinar el nivel de relación entre las decisiones de rentabilidad y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Objetivo específica 4.

Determinar el nivel de relación entre las decisiones sobre riesgos y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

II.METODO

2.1 Diseño de investigación

El presente trabajo de investigación es un enfoque cuantitativo:

El enfoque cuantitativo son la recolección de los datos que ayuda a contrastar la hipótesis, así mismo sirve como para la medición y el análisis estadístico estableciendo patrones de comportamiento en prueba a las bases teorías. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006, p.5)

El tipo de estudio es Básico.

El presente estudio es tipo básico, ya que se encuentra en un contexto teórico, lo que busca como propósito fundamental desarrollar teorías amplias en busca de conocimientos o principios. (Ramirez, 2014, p.36)

El nivel es Correlacional

El estudio correlacional tiene como propósito conocer la relación que exista entre dos o más fenómenos, o variables en un contexto en particular. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006, p.105).

Para el presente trabajo se usó el diseño de investigación No experimental

La investigación no experimental ya que se realizará el estudio sin manipular deliberadamente las variables. Lo que se hace es observar fenómenos naturales, para después analizarlos. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006, p.205).

Este estudio es de corte Transversal o transeccional

Los diseños de investigación transversal recolectan datos en un tiempo determinado. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006, p.208)

2.2 Variables, Operacionalización de las variables

Tabla 1.

Matriz Operacional

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	ESCALA DE MEDICION
Decisiones de financiamiento	Las decisiones de financiamiento se dan en mercados financieros sobre la información oportuna y amplia. Se entiende que se debe evaluar cuál de estos segmentos del mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos. (Gitman, 2014).	Para poder tomar decisiones de financiamiento adecuadas se necesita realizar un estudio sobre los mercados eficientes.	Decisiones de financiamiento Propio y de Terceros	<ul style="list-style-type: none"> - Grado de Relevancia de las Decisiones de Financiamiento - Fuente Internas - Fuentes Externas 	1 - 4 5 - 6 7 - 8	Escala de Likert Nunca Casi nunca Algunas veces Casi siempre Siempre
			Decisiones de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> - Grado de Relevancia de las decisiones de inversión - Flujo de Dinero 	9 - 10 11 - 12	
			Decisiones de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> - Grado de Ponderación de Rentabilidad - Renta Fija - Renta Variable 	13 -15 16 - 17 18 - 19	
			Decisiones sobre riesgos	<ul style="list-style-type: none"> - Grado de Ponderación de los riesgos - Riesgo de Mercado - Riesgo de Crédito - Riesgo de Liquidez - Riesgo Operativo 	20 21 22 23 24	

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	
Desarrollo empresarial	El desarrollo empresarial se relaciona con diferentes factores, como crecer sobre la base de una unidad económica, crecer generando otras unidades económicas; mejorar la economía, eficiencia, efectividad, productividad, mejora continua y competitividad; también con la obtención de mejores niveles de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad. (Koontz & O'Donnell, 1991)	El desarrollo empresarial solo es posible cuando el Estado promueva el acceso de las empresas al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados.	Desarrollo interno	<ul style="list-style-type: none"> - N° Clientes - N° Proveedores - Número de Establecimientos - Solvencia 	25 - 27 28 - 29 30 31-33	Escala de Likert Nunca Casi nunca Algunas veces Casi siempre Siempre
			Desarrollo externo	<ul style="list-style-type: none"> - Disponibilidad de Fondos - Ventas - Reducción de Costos 	34 35-36 37 - 38	
			Resultados operativos	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento de la Capacidad Instalada - Incremento de la Producción - Eficiencia en el uso de Tecnología 	39 - 42 43- 45 46 -48	

2.3. Población y Muestra

2.3.1 Población

Es el conjunto de componentes cuyas características tratamos de estudiar, y del cual deseamos recaudar información, constituye lo que se conoce como “Población”, “Universo” o “Colectivo”. (López, 2006, p.190)

La población de la presente investigación estuvo conformada por 134 personas de las empresas panetoneras de Lima.

2.3.2 Muestra

La muestra es la parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuaran la medición y la observación de las variables objeto de estudio. (Bernal, 2010, p.161)

La muestra estuvo compuesta por 100 personas de las empresas panetoneras de Lima.

Para definir el tamaño de la muestra se ha usado el método probabilístico y aplicado en la fórmula generalmente aceptada para poblaciones menores de 100,000.

$$n = \frac{(p.q)Z^2.N}{(EE)^2 (N - 1) + (p.q)Z^2}$$

Donde:

- n Representa el tamaño de la muestra que se va considerar para la realización de campo, es la variable que se desea determinar.
- P y q Grafican la probabilidad de la población de estar o no incluidas en la muestra.
- Z Simboliza las unidades de desviación estándar que en la curva normal definen una probabilidad de error = 0,05; lo que equivale a un intervalo

de confianza del 95 % en la estimación de la muestra, por tanto el valor $Z = 1.96$

- N Simboliza el total de la población. En esta investigación es 134 personas, tomando solo a las que pueden ayudar con información valiosa para la indagación.
- EE Gráfica el error estándar de la estimación. En esta investigación se ha tomado 5.00%.

Reemplazando:

$$n = (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2 \times 134) / (((0.05)^2 \times 133) + (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2))$$

$$n = 100$$

2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1 Técnicas

Aplicado a los colaboradores de la muestra para lograr soluciones en relación con las decisiones de financiamiento y el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima en relación con las decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial de las entidades panetoneras de Lima.

2.4.2 Instrumento

El instrumento aplicado es el cuestionario. Según Velásquez lo define como un grupo de preguntas realizadas con anticipación que los trabajadores de una entidad deben responder de manera voluntaria, y que tiene por finalidad obtener la información deseada de la unidad de análisis (p.67).

Tabla 2.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Variables	Técnicas	Instrumentos
Decisiones de financiamiento	Encuesta	Decisiones de financiamiento
Desarrollo empresarial	Encuesta	Desarrollo empresarial

Nota: Elaboración propia (2018)

El cuestionario Financiamiento se aplicó la escala de Likert: Nunca (1), Casi nunca (2), Algunas veces (3), Casi siempre (4), Siempre (5).

El cuestionario Desarrollo empresarial se aplicó la escala de Likert: Nunca (1), Casi nunca (2), Algunas veces (3), Casi siempre (4), Siempre (5).

Se aplicó el instrumento A (Decisiones de Financiamiento) y el instrumento B (Desarrollo empresarial) para la contratación de las hipótesis.

2.4.3 Validez

La validez del instrumento (cuestionario), se dio gracias a la aprobación de los expertos que revisaron de manera minuciosa el cuestionario y lo calificaron como aplicable.

Tabla 3.

Juicio de expertos

Expertos	Grado	Especialista	Porcentaje
Natividad Orihuela Rios	Magister	Temático	Aplicable
Sandoval Laguna Myrna	Doctora	Metodóloga	Aplicable
De La Cruz Carrión Sabino Mariano	Magister	Temático	Aplicable
TOTAL			Aplicable

En la tabla 3 se puede observar la relación de expertos con el grado correspondiente y la valoración. El Mg. CPC Natividad Orihuela Rios califico como aplicable; La Dra.

Sandoval Laguna Myrna califico como aplicable; De La Cruz Carrion Sabino Mariano califico como aplicable.

2.4.4 Confiabilidad

La confiabilidad de estos instrumentos se realizó según el Alfa de Cronbach, cuya fórmula determina el grado de consistencia y precisión.

La confiabilidad del instrumento se determinó empleando el estadístico de confiabilidad Alfa de Cronbach, mediante los resultados de la prueba de cuestionario.

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[1 - \frac{\sum V_i}{V_t} \right]$$

Dónde:

α = Alfa de Cronbach

K = número de ítems

S_i = varianza inicial

S_T = varianza total

Para la confiabilidad de estos instrumentos se realizó según la prueba de Alfa de Cronbach, para determinar la confiabilidad entre la variable Decisiones de Financiamiento y Desarrollo Empresarial.

2.5 Método de análisis de datos

Prueba de Normalidad

La prueba de normalidad analiza si los datos tienen una distribución normal o una distribución no normal, si es normal se utilizará Pearson y si es anormal Rho Spearman. Asimismo, cuando la muestra es mayor a 50 se va considerar

Kolgomorov–Smirvov y cuando la muestra es menor a 50 se considerará Shapiro Wilk (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006).

Distribución de frecuencia

La distribución de frecuencias es una indagación que se efectúa con el objetivo de describir y analizar un grupo de fenómenos, para determinar el número de datos con relación al trabajo en estudio (Andrade, 2005, p.92).

Prueba de hipótesis

La hipótesis es una proposición de uno o más parámetros, es así que, lo que realiza el investigador mediante la prueba de hipótesis es determinar si la hipótesis es consistente con los datos que se obtiene de la muestra (Andrade, 2005, p.110).

Nivel de significancia

El nivel de significancia se expresa mediante la probabilidad de 0.01 o 0.05 (Hernández , Fernández, & Baptista, 2006).

Prueba de correlación

El coeficiente de Rho Spearman y el de Tau de Kendall son medidas de correlación para variables en un nivel de medición ordinal. Ambos coeficientes varían de -1.0 correlación (Hernández , Fernández, & Baptista, 2006).

2.6. Aspectos Éticos

El presente trabajo de investigación se desarrolló cumpliendo con los principios éticos profesionales, como fue la recolección de datos obtenidos mediante una encuesta realizada a los colaboradores de las empresas panetoneras de Lima y contando con sus autorizaciones de los mismos, así mismo se pudo contar con fuentes confiables para el logro de información.

III.RESULTADOS

3.1.Resultado descriptivo

3.1.1 Tabla de frecuencia por ítems

Tabla 4.

Las decisiones de financiamiento constituyen las actitudes tomadas para optar por una determinada medida para obtener los recursos financieros

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	12	12,0	12,0	12,0
	Casi nunca	0	,0	,0	12,0
	Algunas veces	5	5,0	5,0	17,0
	Casi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

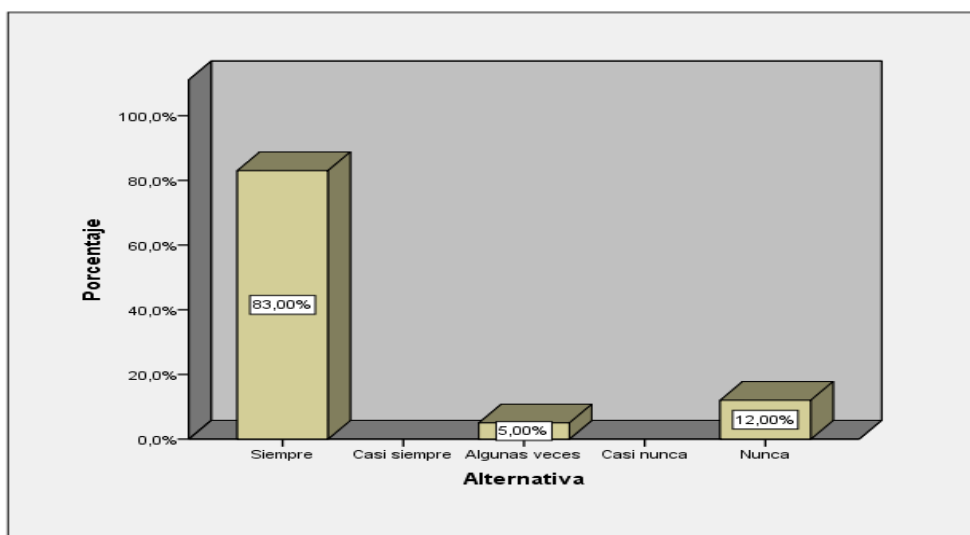


Figura 1: Las decisiones de financiamiento constituyen las actitudes tomadas para obtener los recursos financieros

Interpretación:

El 83% de los encuestados sostienen que siempre aceptan que las decisiones de financiamiento constituyen las actitudes tomadas para obtener los recursos financieros que las empresas productoras de panetones de Lima necesitan, sin embargo, el 12% no se muestran de acuerdo.

Tabla 5.

Las decisiones de financiamiento aportan los recursos financieros que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	10	10,0	10,0	10,0
	Casi nunca	0	,0	,0	10,0
	Algunas veces	12	12,0	12,0	22,0
	Casi siempre	0	,0	,0	22,0
	Siempre	78	78,0	78,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

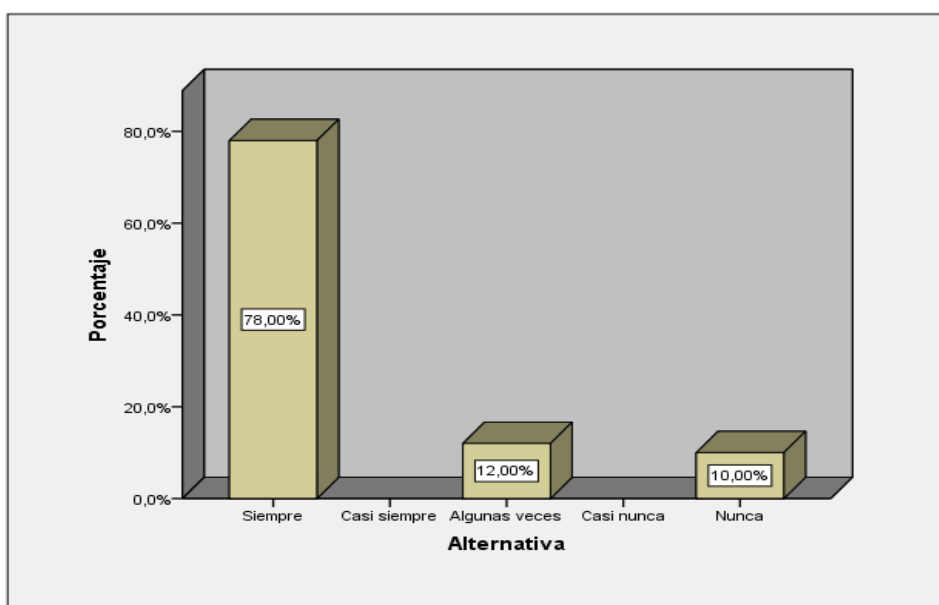


Figura 2: Las decisiones de financiamiento aportan los recursos financieros que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades

Interpretación:

Se observa en la gráfica que el 78% de los encuestados aceptan que las decisiones de financiamiento aportan los recursos financieros que las empresas productoras de panetones de Lima necesitan para llevar a cabo sus actividades.

Tabla 6.

Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para el capital de trabajo.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	6	6,0	6,0	6,0
	Casi nunca	0	,0	,0	6,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	16,0
	Casi siempre	0	,0	,0	16,0
	Siempre	84	84,0	84,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

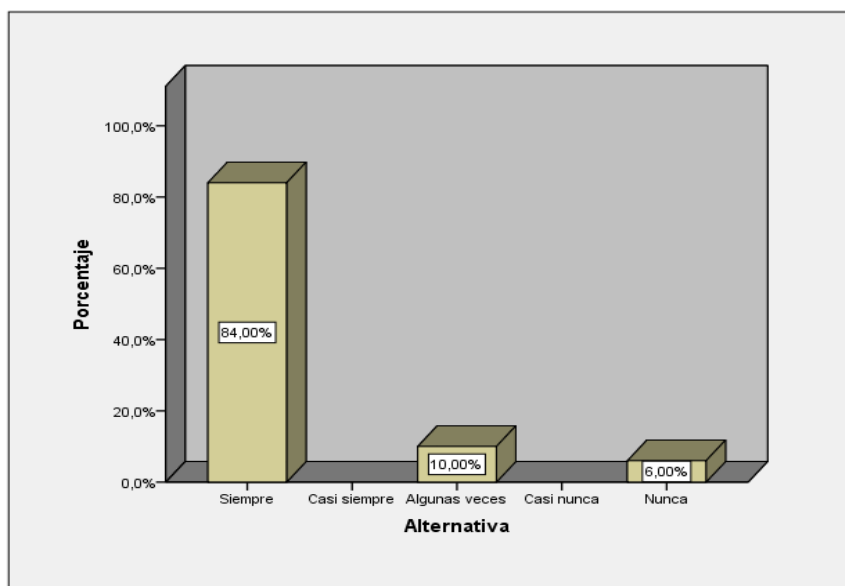


Figura 3: Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para el capital de trabajo

Interpretación:

Se visualiza en la gráfica que el 84% de los encuestados se encuentra de acuerdo con las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para el capital de trabajo que las empresas panetoneras de Lima necesitan para funcionar en un lapso determinado.

Tabla 7.

Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para los bienes de capital.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	8	8,0	8,0	8,0
	Casi nunca	0	,0	,0	8,0
	Algunas veces	7	7,0	7,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

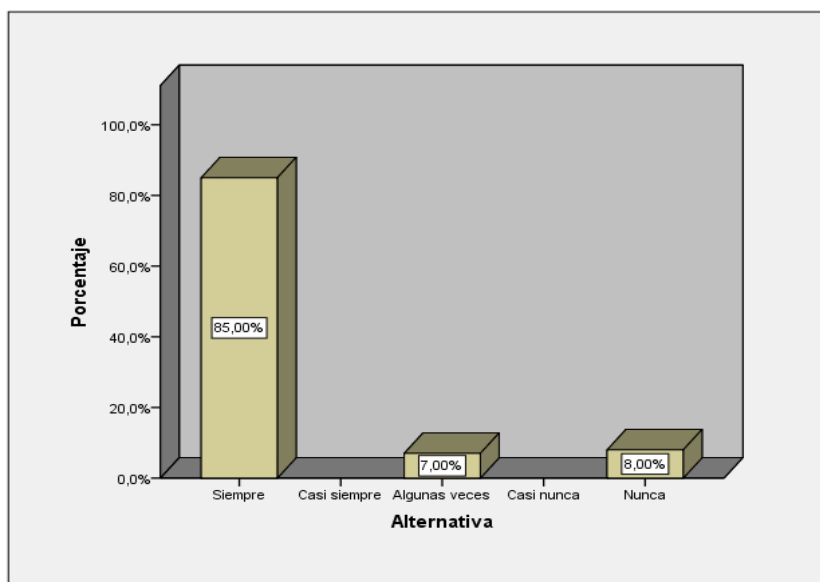


Figura 4: Las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para los bienes de capital

Interpretación:

Observamos en la gráfica que el 85% de los encuestados aprueban que las decisiones de financiamiento aportan recursos financieros para los bienes de capital que las empresas productoras de panetones de Lima necesitan para definir sus procesos y procedimientos tecnológicos.

Tabla 8.

Las decisiones de financiamiento están compuestas de varias variables financieras.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	22	22,0	22,0	22,0
	Casi nunca	0	,0	,0	22,0
	Algunas veces	0	,0	,0	22,0
	Casi siempre	0	,0	,0	22,0
	Siempre	78	78,0	78,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

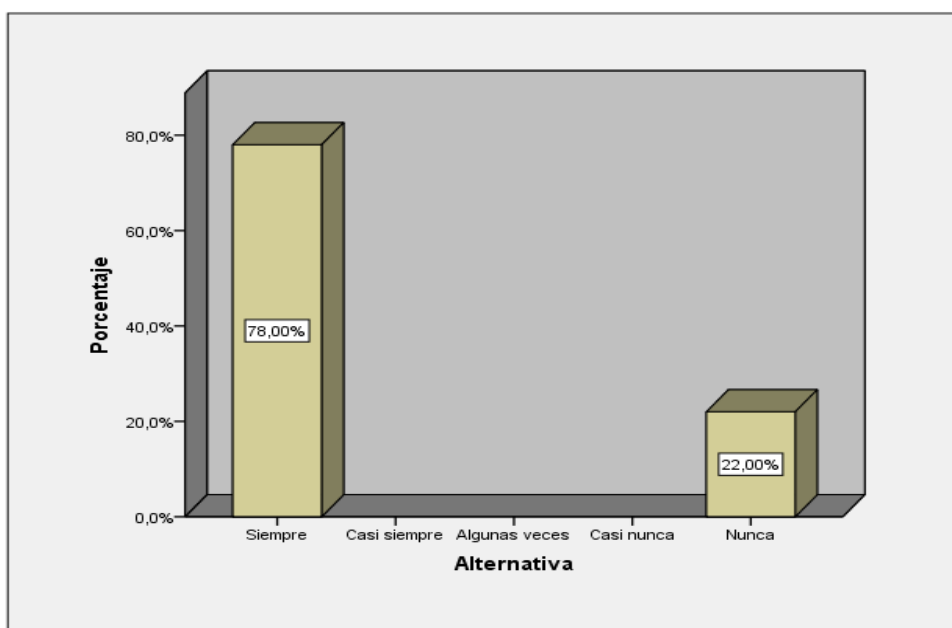


Figura 5: Las decisiones de financiamiento están compuestas de varias variables financieras.

Interpretación:

En la gráfica el 78% de los encuestados aprueban que las decisiones de financiamiento de las empresas productoras de panetones de Lima estén compuestas de varias variables como capital, tiempo, tasa de interés, interés, gastos administrativos y en ciertos casos tributos.

Tabla 9.

La optimización de las decisiones de financiamiento es la herramienta básica para lograr el desarrollo empresarial.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

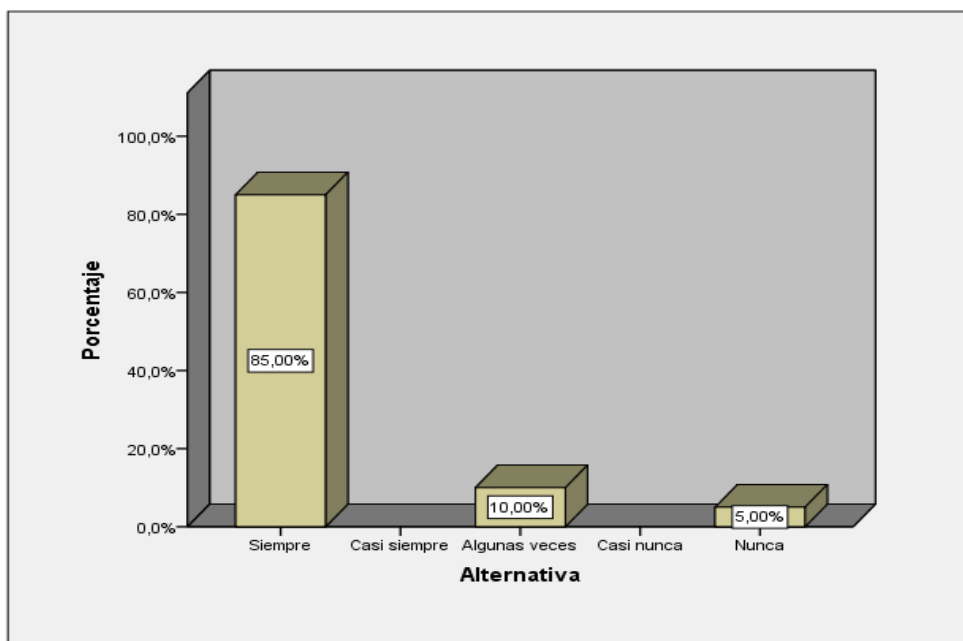


Figura 6: La optimización de las decisiones de financiamiento es la herramienta básica para lograr el desarrollo empresarial

Interpretación:

El 85% de los encuestados aprueban que la optimización de las decisiones de financiamiento de las empresas que producen panetones en Lima es la herramienta básica para lograr el desarrollo empresarial.

Tabla 10.

Las decisiones financieras aportan recursos financieros para los bienes de capital y concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	20	20,0	20,0	20,0
	Casi nunca	0	,0	,0	20,0
	Algunas veces	0	0,0	0,0	20,0
	Casi siempre	0	,0	,0	20,0
	Siempre	80	80,0	80,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

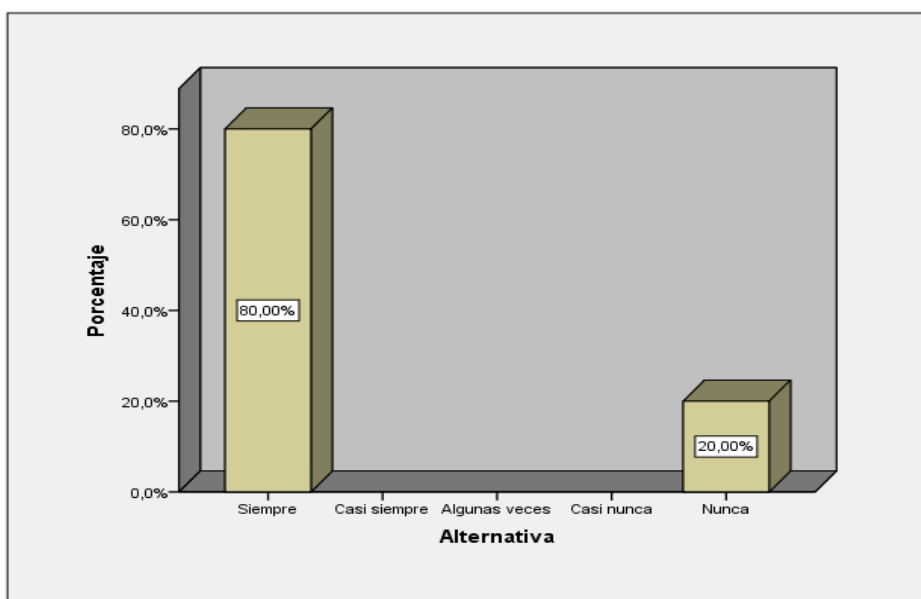


Figura 7: Las decisiones financieras aportan recursos financieros para los bienes de capital y concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos.

Interpretación:

Se visualiza en la gráfica que el 80% de los encuestados se encuentran de acuerdo que las decisiones de financiamiento de las empresas productoras de panetones de Lima contribuyen con los recursos financieros para los bienes de capital y concretar sus procesos y procedimientos tecnológicos.

Tabla 11.

Las decisiones de financiamiento externas generan un alto costo financiero.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	24	24,0	24,0	24,0
	Casi nunca	0	,0	,0	24,0
	Algunas veces	0	0,0	0,0	24,0
	Casi siempre	0	,0	,0	24,0
	Siempre	76	76,0	76,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

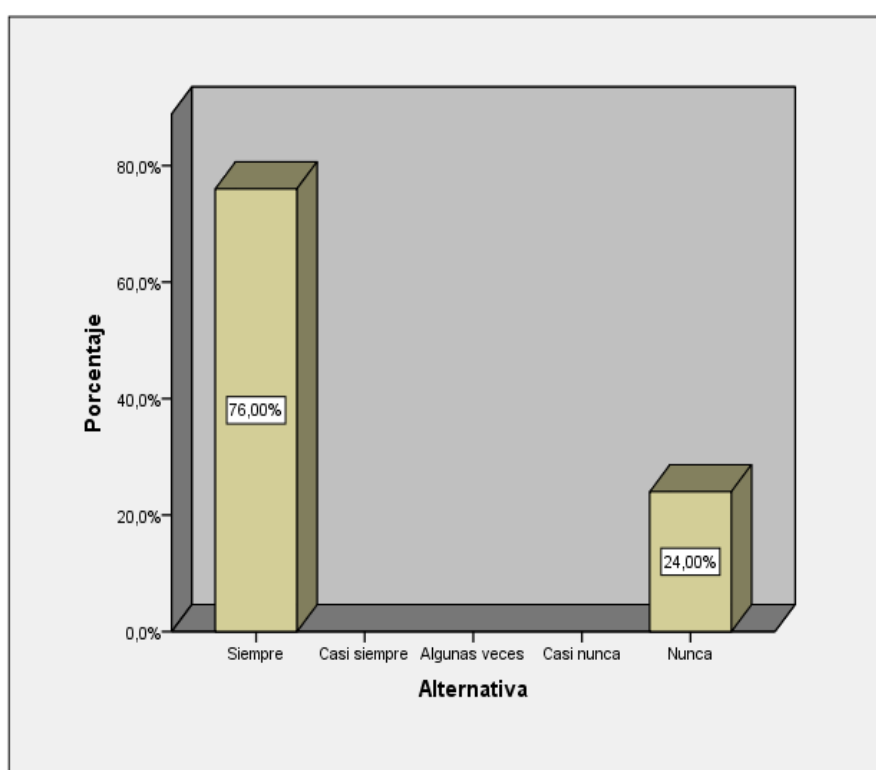


Figura 8: Las decisiones de financiamiento externas generan un alto costo financiero.

Interpretación:

El 76% de los encuestados reconocen que las decisiones de financiamiento de las empresas productoras de panetones de Lima pueden ser externas; lo que genera un alto costo financiero.

Tabla 12.

La información financiera facilita la efectividad mediante la data que permite tomar decisiones en el marco de las metas y objetivos.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	33	33,0	33,0	33,0
	Casi nunca	0	,0	,0	33,0
	Algunas veces	0	,0	,0	33,0
	Casi siempre	0	,0	,0	33,0
	Siempre	67	67,0	67,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

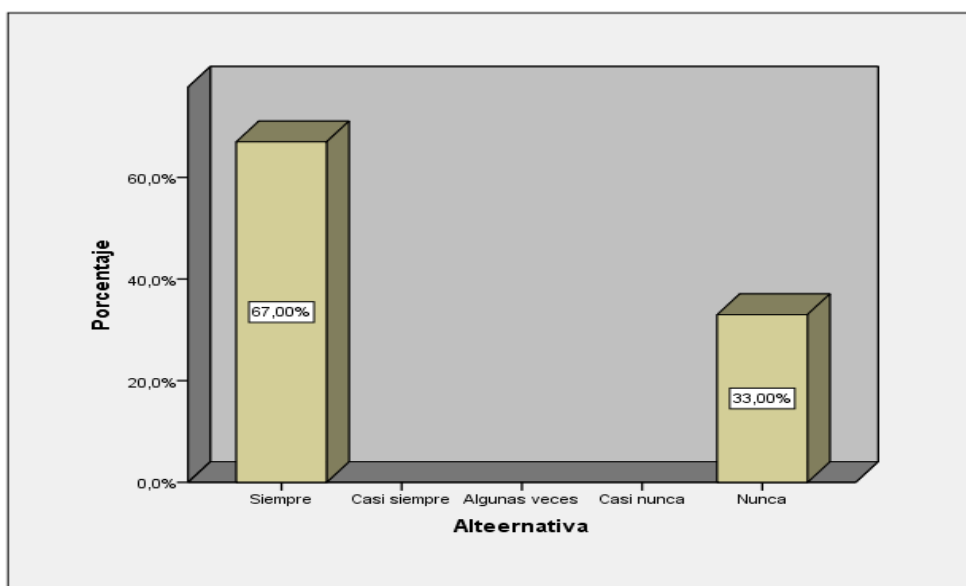


Figura 9: La información financiera facilita la efectividad mediante la data que permite tomar decisiones en el marco de las metas y objetivos.

Interpretación:

Se observa en la gráfica 9, que el 67% de los encuestados se encuentran de acuerdo que la información financiera facilita la efectividad de las empresas productoras de panetones de Lima; mediante la data que permite tomar decisiones en el marco de las metas y objetivos de este tipo de entidades.

Tabla 13.

La eficiencia consiste en la racionalización de los recursos, optimización del financiamiento e inversiones y la mejor productividad.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

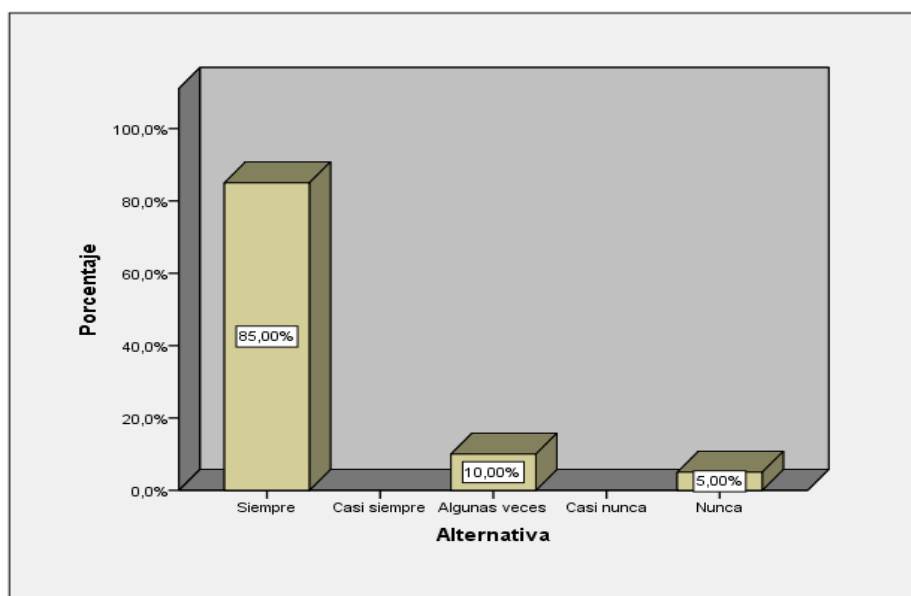


Figura 10: La eficiencia consiste en la racionalización de los recursos, optimización del financiamiento e inversiones y la mejor productividad

Interpretación:

Se puede observar que se obtuvo un 85% quienes manifestaron que siempre la eficiencia que conducirá a las empresas productoras de panetones de Lima al desarrollo empresarial; radica en la racionalización de los recursos, optimización del financiamiento e inversiones y la mejor productividad.

Tabla 14.

La efectividad consiste en orientar todos los recursos al logro de las metas, objetivos y misión.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	22	22,0	22,0	22,0
	Casi nunca	0	,0	,0	22,0
	Algunas veces	0	,0	,0	22,0
	Casi siempre	0	,0	,0	22,0
	Siempre	78	78,0	78,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

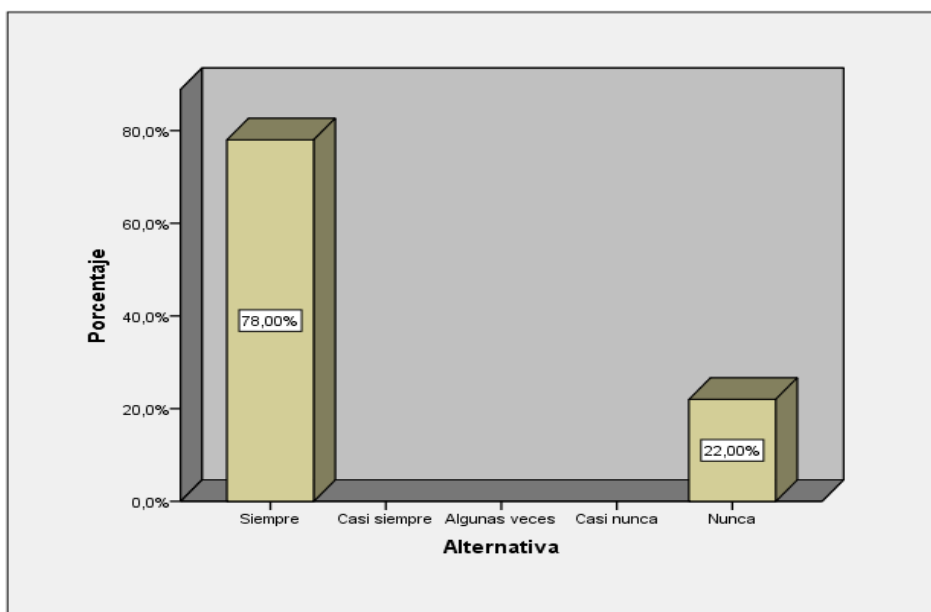


Figura 11: La efectividad consiste en orientar todos los recursos al logro de las metas, objetivos y misión

Interpretación:

E 78% de los encuestados manifestaron que la efectividad que llevará a las empresas productoras de panetones de Lima al desarrollo empresarial; radica en orientar todos los recursos al logro de las metas, objetivos y misión de dichas entidades.

Tabla 15.

La fluidez de las decisiones financieras facilita la competitividad.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	4	4,0	4,0	4,0
	Casi nunca	0	,0	,0	4,0
	Algunas veces	0	,0	,0	4,0
	Casi siempre	0	,0	,0	4,0
	Siempre	96	96,0	96,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

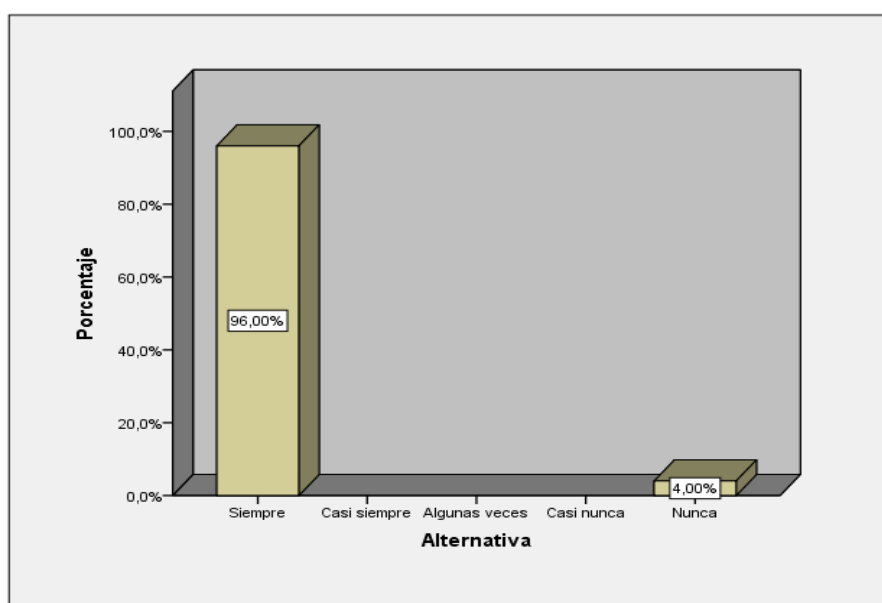


Figura 12: La fluidez de las decisiones financieras facilita la competitividad

Interpretación:

En la gráfica se muestra que el 96% de los encuestados se encuentran de acuerdo que la oportunidad de las decisiones financieras mejora la competitividad de las empresas productoras de panetones de Lima; mediante la toma de deudas o invertir solo si es necesario alcanzar las ventajas de imponerse a la competencia.

Tabla 16.

Las decisiones de financiamiento facilitan el desarrollo mediante la asignación eficiente de recursos para generar la rentabilidad.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	3	3,0	3,0	3,0
	Casi nunca	0	,0	,0	3,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	13,0
	Casi siempre	0	,0	,0	13,0
	Siempre	87	87,0	87,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

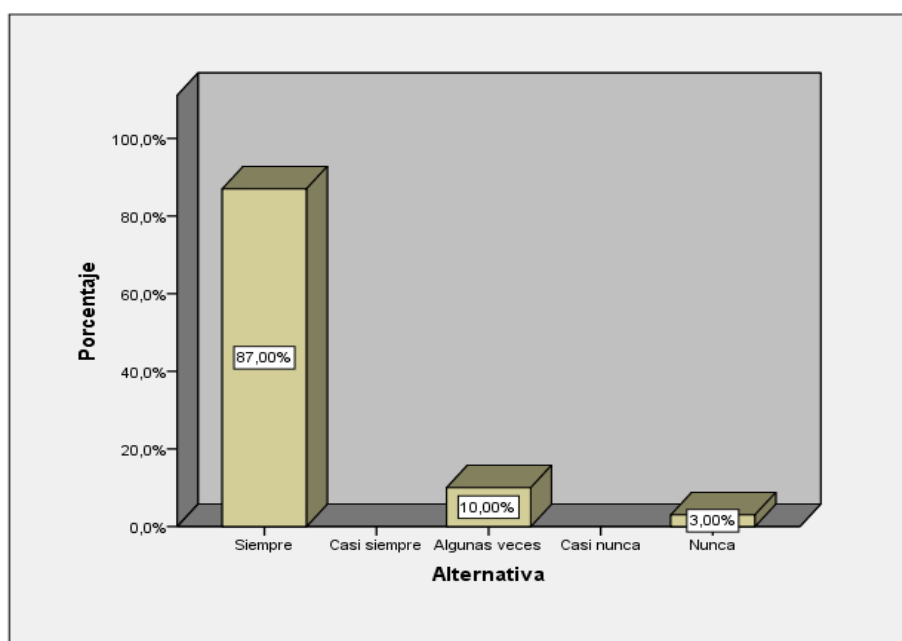


Figura 13: Las decisiones de financiamiento facilitan el desarrollo mediante la asignación eficiente de recursos para generar la rentabilidad

Interpretación:

El 87% de los encuestados aceptan que las decisiones de financiamiento mejoran el desarrollo de las entidades que producen panetones en Lima; mediante la asignación eficaz de recursos para producir un rendimiento en el activo, en el patrimonio y sobre ventas.

Tabla 17.

La empresa busca préstamos con las tasas de interés más bajas.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

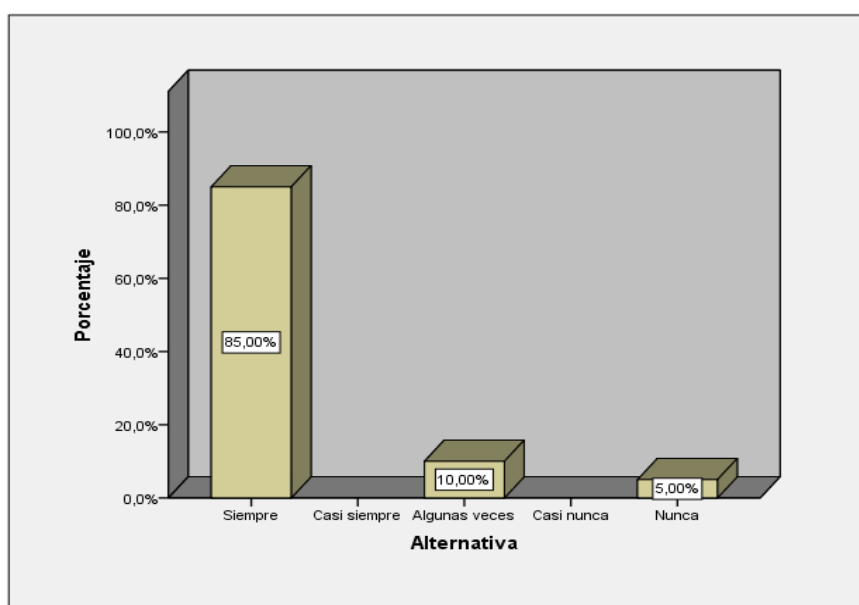


Figura 14: La empresa busca préstamos con las tasas de interés más bajas

Interpretación:

El 85% de los encuestados sostienen que la empresa siempre averigua préstamos con las tasas de interés más mínimas, como se mencionó anteriormente siempre con el ánimo de aumentar la rentabilidad, otro 10% de empresarios afirma que a veces busca préstamos con las tasas de interés más bajas, mientras que el otro 5% nunca lo hace.

Tabla 18.

El desarrollo es el nivel en que las empresas han logrado economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	7	7,0	7,0	7,0
	Casi nunca	0	,0	,0	7,0
	Algunas veces	10	10,0	10,0	17,0
	Casi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

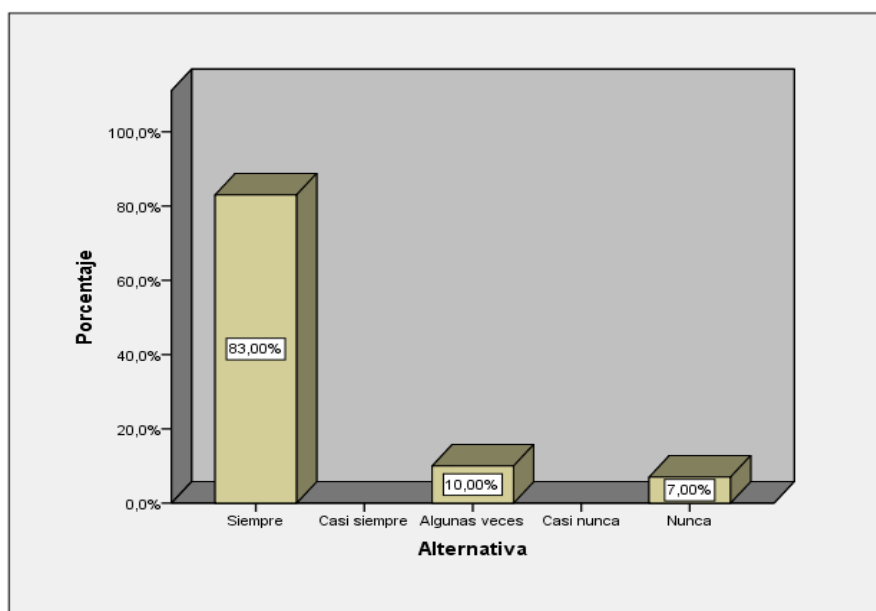


Figura 15: El desarrollo es el nivel en que las empresas han logrado economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad

Interpretación:

Se visualiza en la gráfica que el 83% de los encuestados se encuentran de acuerdo que el desarrollo es el nivel en que las empresas productoras de panetones de Lima han alcanzado en la economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad.

Tabla 19.

La economía empresarial que conducirá al desarrollo empresarial; consiste en la obtención de bienes y servicios a los menores costos para obtener el máximo beneficio

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	29	29,0	29,0	29,0
	Casi nunca	0	,0	,0	29,0
	Algunas veces	0	,0	,0	29,0
	Casi siempre	0	,0	,0	29,0
	Siempre	71	71,0	71,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

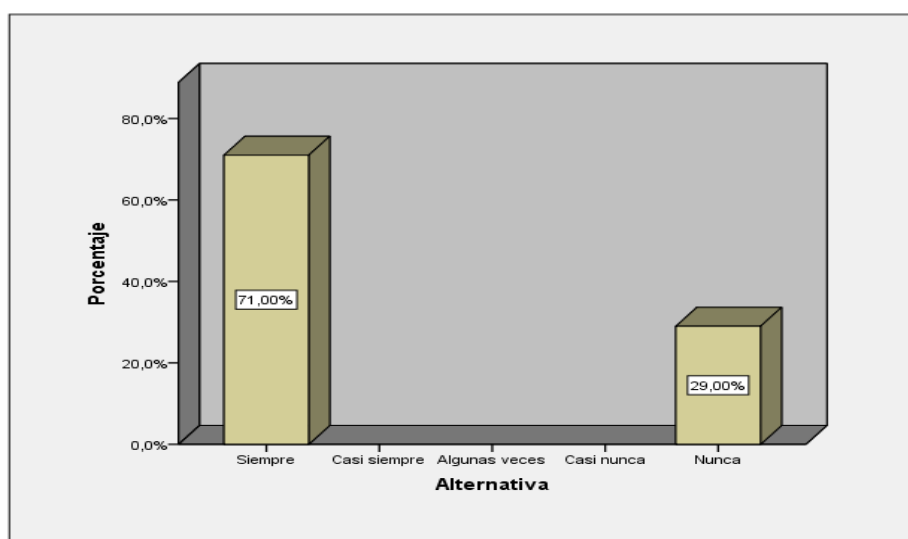


Figura 16: La economía empresarial consiste en la obtención de bienes y servicios a los menores costos para obtener el máximo beneficio

Interpretación:

En la gráfica observamos que el 71% de los encuestados manifiestan que se encuentra de acuerdo que la economía empresarial que llevará a las empresas productoras de panetones de Lima al desarrollo empresarial; radica en obtener bienes y servicios a los bajos costos para obtener el máximo beneficio.

Tabla 20.

La mejora continua consiste en la reducción de gastos y costos; y la mejora de los procesos y procedimientos industriales.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	22	22,0	22,0	22,0
	Casi nunca	0	,0	,0	22,0
	Algunas veces	0	,0	,0	22,0
	Casi siempre	0	,0	,0	22,0
	Siempre	78	78,0	78,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

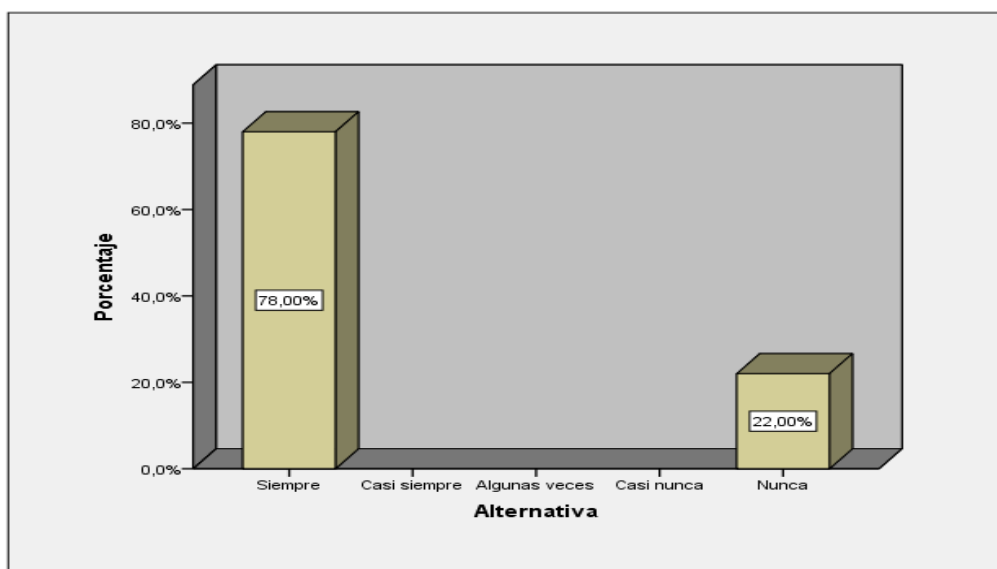


Figura 17: La mejora continua consiste en la reducción de gastos y costos; y la mejora de los procesos y procedimientos industriales

Interpretación:

El 78% de los encuestados admiten que la mejora continua de las entidades productoras de panetones de Lima que conllevará al desarrollo empresarial; radica en la reducción de gastos y costos; y la mejora de los procesos y procedimientos industriales.

Tabla 21.

La competitividad consiste en imponerse a la competencia mediante la calidad y la excelencia.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	6	6,0	6,0	6,0
	Casi nunca	0	,0	,0	6,0
	Algunas veces	5	5,0	5,0	11,0
	Casi siempre	0	,0	,0	11,0
	Siempre	89	89,0	89,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

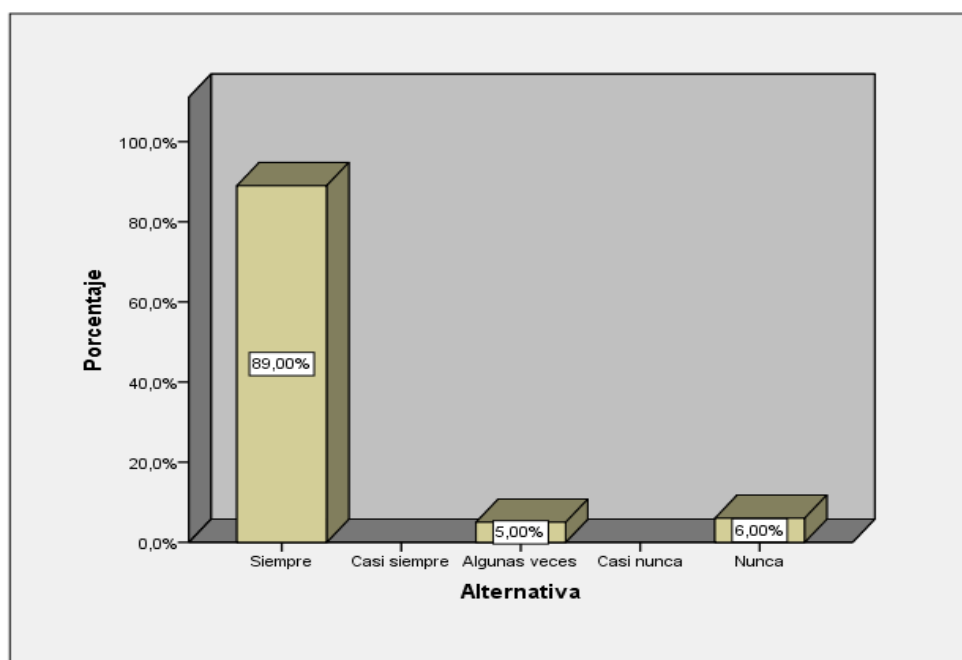


Figura 18: La competitividad consiste en imponerse a la competencia mediante la calidad y la excelencia.

Interpretación:

Este resultado favorece el modelo de investigación desarrollado; por cuanto el 89% de los encuestados acepta que la competitividad de las empresas productoras de panetones de Lima Metropolitana que los conllevará al desarrollo empresarial; radica en imponerse a la competencia mediante la calidad y la excelencia.

Tabla 22.

La optimización en la inversión es la herramienta facilitadora del desarrollo empresarial.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	6	6,0	6,0	6,0
	Casi nunca	0	,0	,0	6,0
	Algunas	4	4,0	4,0	10,0
	Casi siempre	0	,0	,0	10,0
	Siempre	90	90,0	90,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

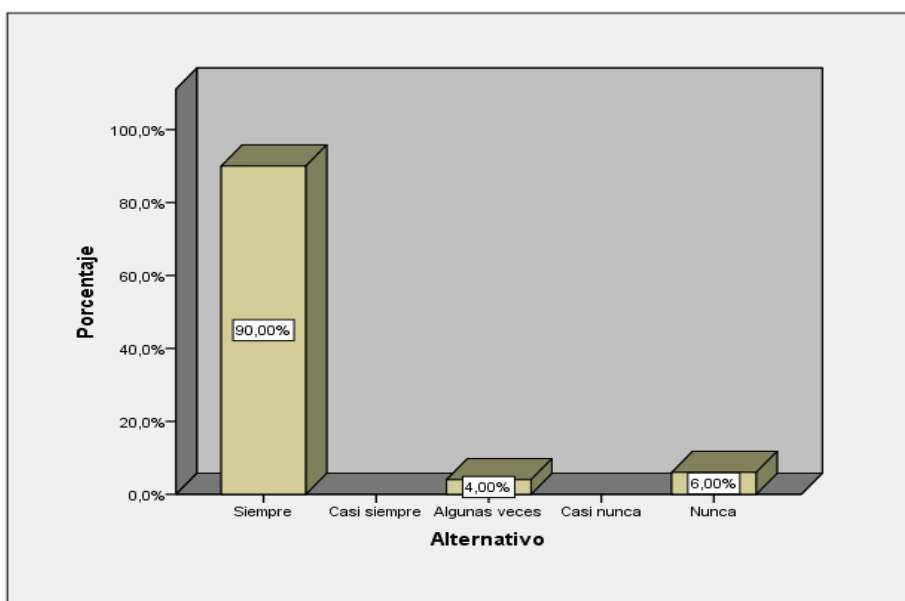


Figura 19: La optimización es la herramienta facilitadora del desarrollo empresarial

Interpretación:

Se observa que el 90% de los encuestados manifestaron que la optimización gerencial de las entidades productoras de panetones de Lima; es la herramienta facilitadora del desarrollo empresarial.

Tabla 23.

Existe ponderación del riesgo de lo que significa acceder a un financiamiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

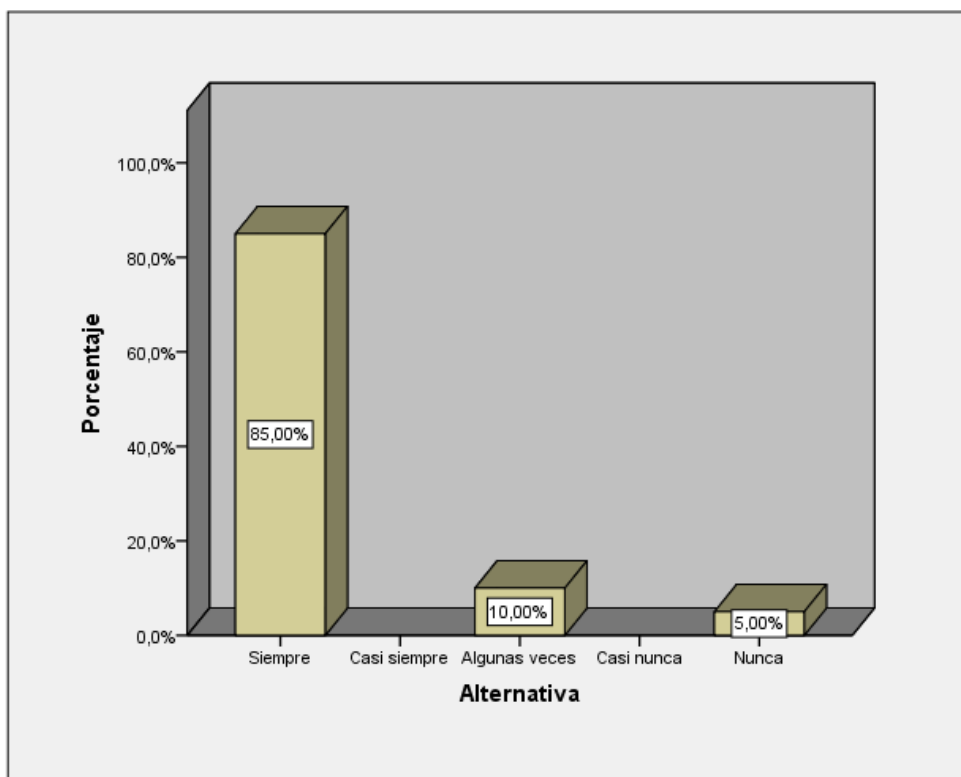


Figura 20: Existe ponderación del riesgo de lo que significa acceder a un financiamiento

Interpretación:

El 85% de los encuestados acepta que existe ponderación del riesgo y lo que significa acceder a un financiamiento de las entidades productoras de panetones de Lima.

Tabla 24.

Se ha considerado el riesgo de mercado al acceder el financiamiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas	8	8,0	8,0	13,0
	Casi siempre	0	,0	,0	13,0
	Siempre	87	87,0	87,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

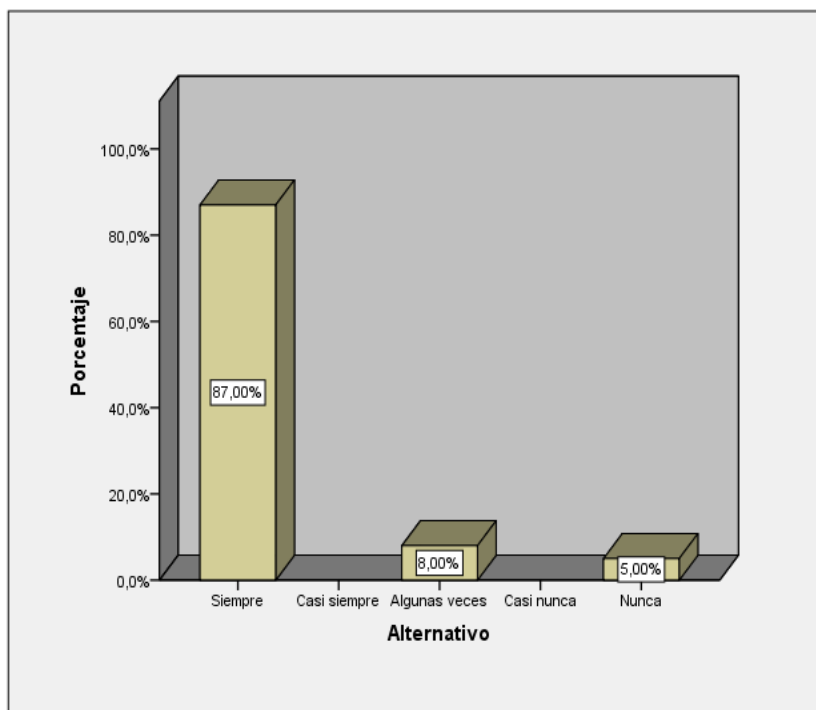


Figura 21: Se ha considerado el riesgo de mercado al acceder el financiamiento

Interpretación:

El 87% de los encuestados admite que las empresas productoras de panetones de Lima Metropolitana han considerado el riesgo de mercado al acceder el financiamiento.

Tabla 25.

La empresa ha considerado el riesgo de crédito al acceder al financiamiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	90	90,0	90,0	90,0
	Casi nunca	0	,0	,0	90,0
	A veces	0	,0	,0	90,0
	Casi siempre	0	,0	,0	90,0
	Siempre	10	10,0	10,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

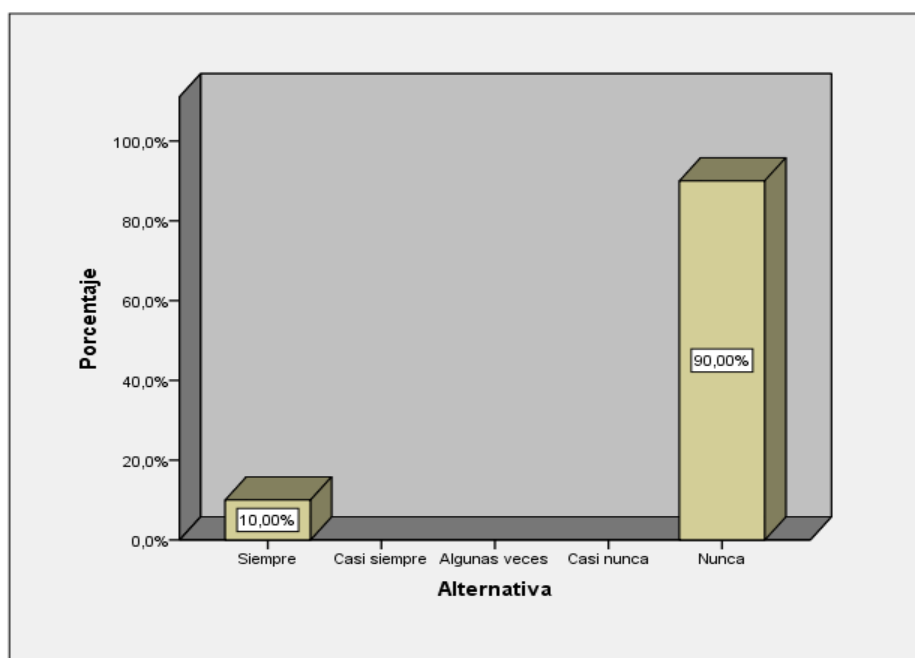


Figura 22: La empresa ha considerado el riesgo de crédito al acceder el financiamiento.

Interpretación:

Se observa que el 90% de los encuestados señalaron que la entidad ha considerado el riesgo de crédito al acceder el financiamiento. Por otro lado, que un menor porcentaje, 10%, de los empresarios afirmar siempre considerar el riesgo de crédito al acceder el financiamiento.

Tabla 26.

La empresa ha considerado el riesgo de liquidez al acceder el financiamiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	7	7,0	7,0	7,0
	Casi nunca	0	,0	,0	7,0
	A veces	10	10,0	10,0	17,0
	Casi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

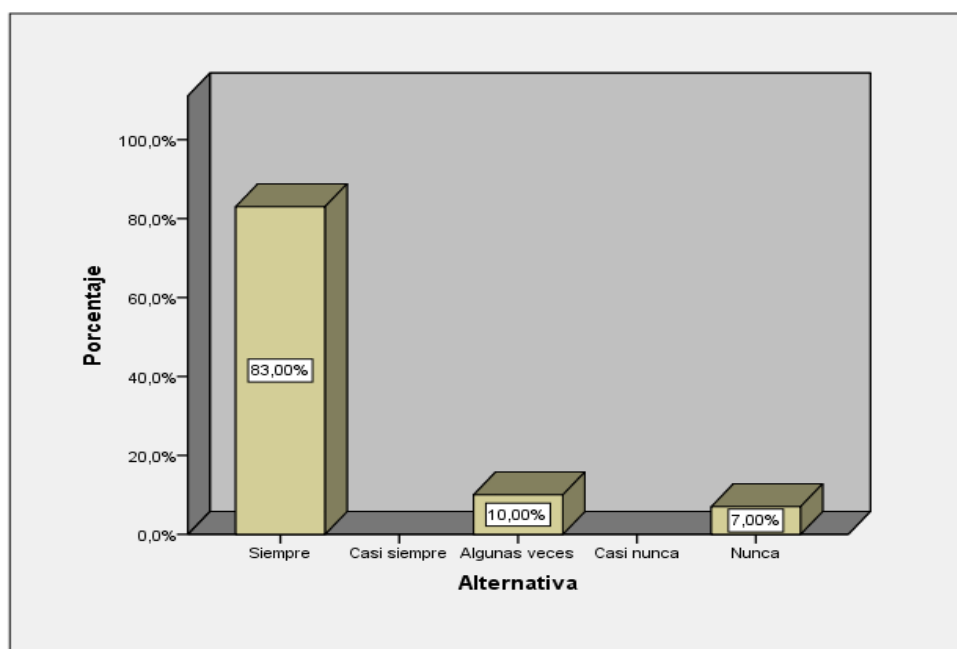


Figura 23: La empresa ha considerado el riesgo de liquidez al acceder el financiamiento

Interpretación:

El 83% de los encuestados sostienen que la entidad ha considerado el riesgo de liquidez al acceder el financiamiento, otro 10%, afirma que a veces consideran el riesgo de liquidez al acceder el financiamiento, mientras que el 7% de empresarios señalaron nunca considerar el riesgo de liquidez al acceder el financiamiento.

Tabla 27.

La empresa ha considerado el riesgo operativo al acceder al financiamiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	60	60,0	60,0	60,0
	Casi siempre	0	,0	,0	60,0
	Siempre	40	40,0	40,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

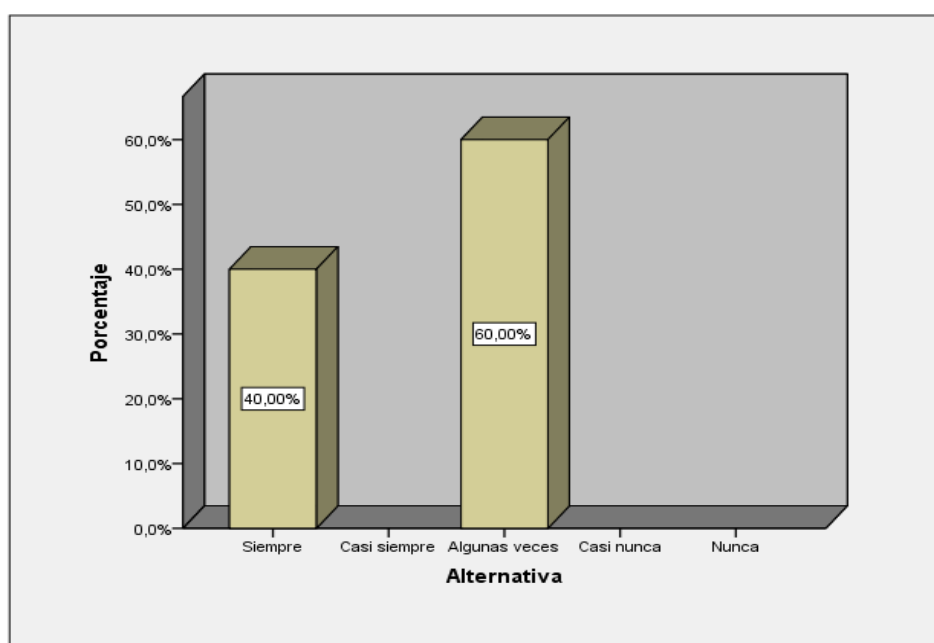


Figura 24: La empresa ha considerado el riesgo de operativo al acceder al financiamiento

Interpretación:

El 40% de los encuestados sostienen que siempre han considerado el riesgo de operativo al acceder el financiamiento, mientras que el 60% de encuestados afirmó que a veces la empresa ha considerado el riesgo de operativo al acceder el financiamiento.

Tabla 28.

La empresa cuenta con una cartera de clientes fijos.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	12	12,0	12,0	12,0
	Casi nunca	0	,0	,0	12,0
	A veces	5	5,0	5,0	17,0
	casiCasi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

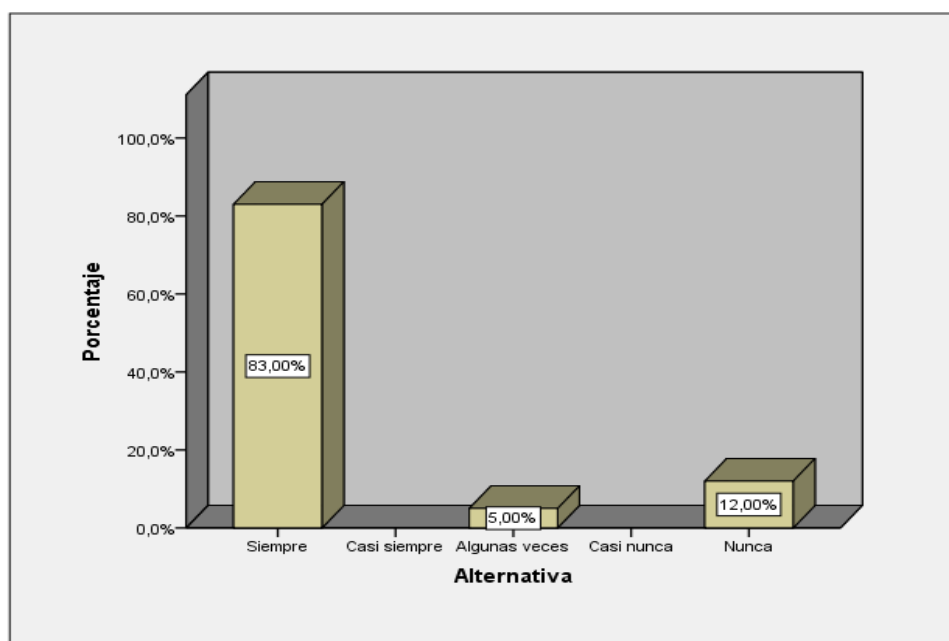


Figura 25: La empresa cuenta con una cartera de clientes fijos

Interpretación:

El 83% de los encuestados se encuentra de acuerdo que las decisiones de financiamiento forman parte de las actitudes elegidas para optar por una determinada medida para obtener los recursos financieros que las empresas productoras de panetones de Lima necesitan.

Tabla 29.

La empresa tiene la capacidad de satisfacer a una cartera de clientes más amplia.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	20	20,0	20,0	20,0
	Casi nunca	0	,0	,0	20,0
	Algunas veces	5	5,0	5,0	25,0
	Casi siempre	0	,0	,0	25,0
	Siempre	75	75,0	75,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

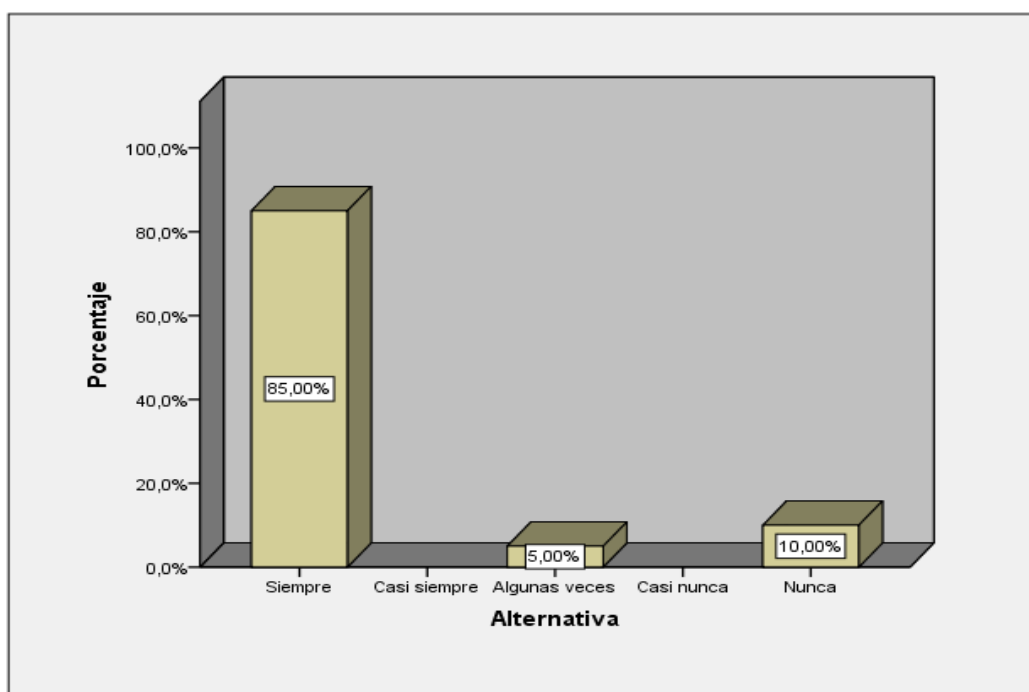


Figura 26: La empresa tiene la capacidad de satisfacer a una cartera de clientes más amplia

Interpretación:

El 78% de los encuestados señalaron que la entidad tiene la capacidad de satisfacer a una cartera de clientes más amplia, mientras que, en un menor porcentaje, 20%, está seguro que la empresa a veces lo tiene.

Tabla 30.

La empresa se ve beneficiada por distintas temporadas.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	A veces	30	30,0	30,0	35,0
	Casi siempre	0	,0	,0	35,0
	Siempre	65	65,0	65,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

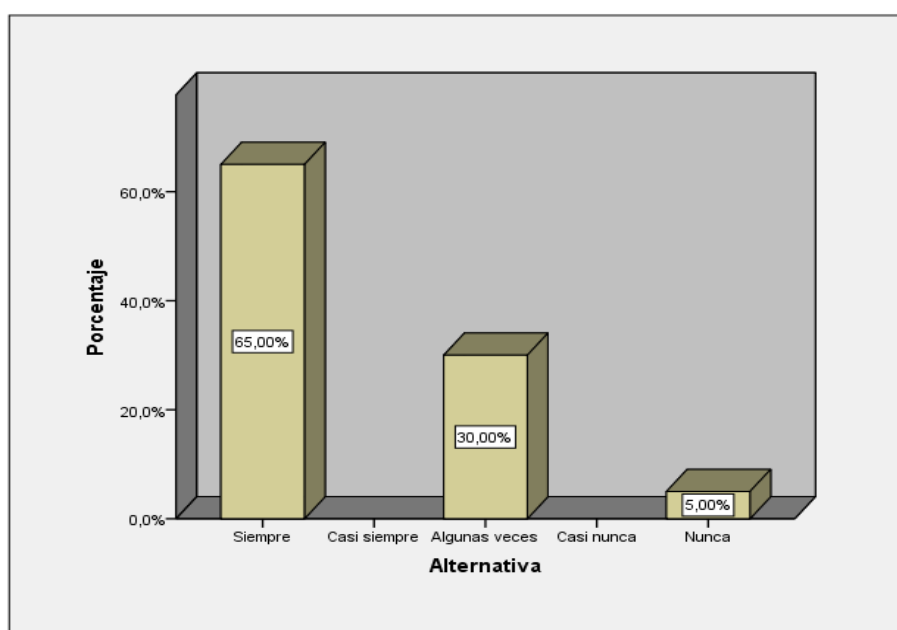


Figura 27: La empresa se ve beneficiada por distintas temporadas

Interpretación:

El 65% de los encuestados señalaron que las entidades se ve beneficiada por distintas temporadas pues la gente está acostumbrada a solo dos fechas al año o hasta tres. Por otro lado, que un menor porcentaje, 30%, de los empresarios afirma que la empresa a veces se ve beneficiada por distintas temporadas, mientras que 5% restante señala que nunca se ven beneficiadas en distintas temporadas.

Tabla 31.

La empresa cuenta con una cartera de proveedores fijos.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	4	4,0	4,0	4,0
	Casi nunca	0	,0	,0	4,0
	A veces	45	45,0	45,0	49,0
	Casi siempre	0	,0	,0	49,0
	Siempre	51	51,0	51,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

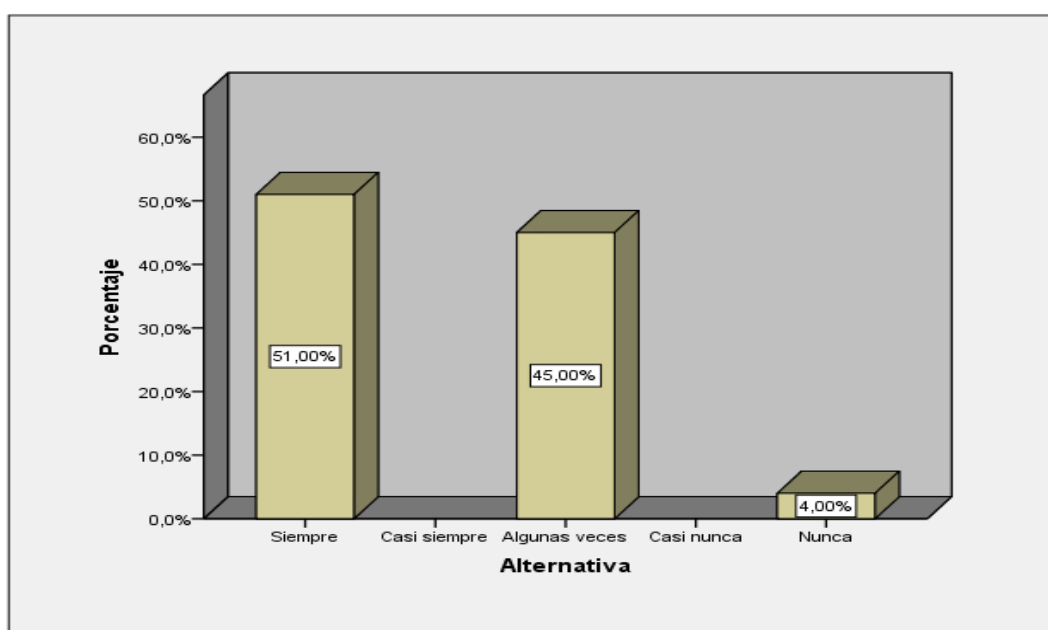


Figura 28: La empresa cuenta con una cartera de proveedores fijos

Interpretación:

El 51% de los encuestados señalaron que las entidades cuentan con una cartera de proveedores fijos. Por otro lado, que un menor porcentaje, 45%, de los empresarios afirma que la empresa a veces cuenta con una cartera de proveedores fijos por ser los clientes volátiles, mientras que 4% restante señala que nunca cuentan con una cartera de proveedores fijos.

Tabla 32.

La producción aumenta constantemente.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	10	10,0	10,0	10,0
	Casi nunca	0	,0	,0	10,0
	A veces	40	40,0	40,0	50,0
	Casi siempre	0	,0	,0	50,0
	Siempre	50	50,0	50,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

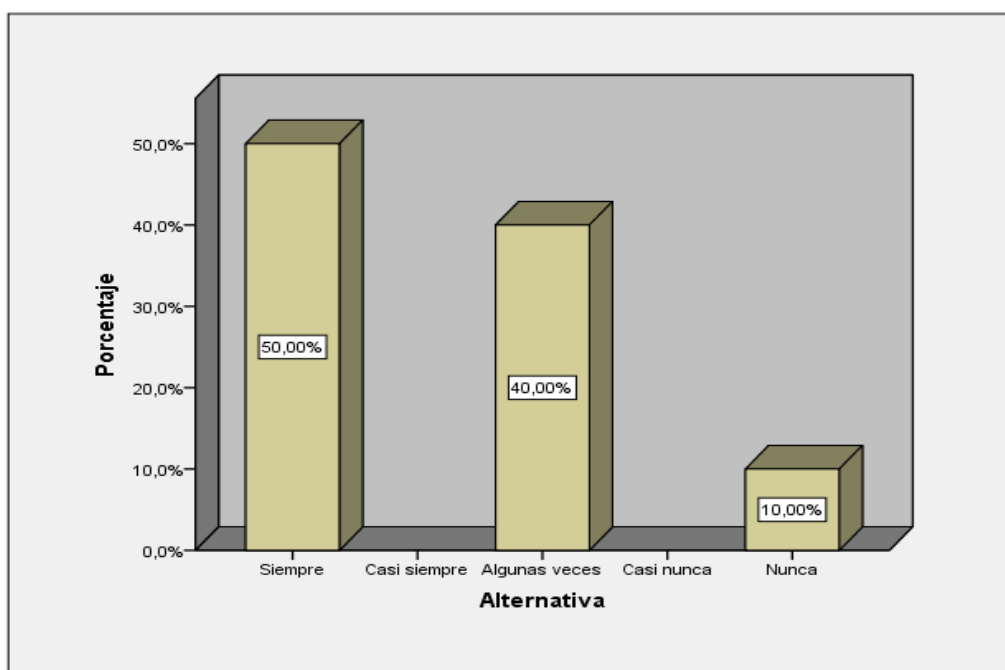


Figura 29: La producción aumenta constantemente

Interpretación:

El 50% de los encuestados sostienen que la producción aumenta constantemente, mientras que el 40%, afirma que a veces la producción aumenta constantemente, mientras que el 10% de empresarios señalaron el nunca aumenta la producción.

Tabla 33.

La producción en cada establecimiento es similar.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	70	70,0	70,0	70,0
	Casi siempre	0	,0	,0	70,0
	Siempre	30	30,0	30,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

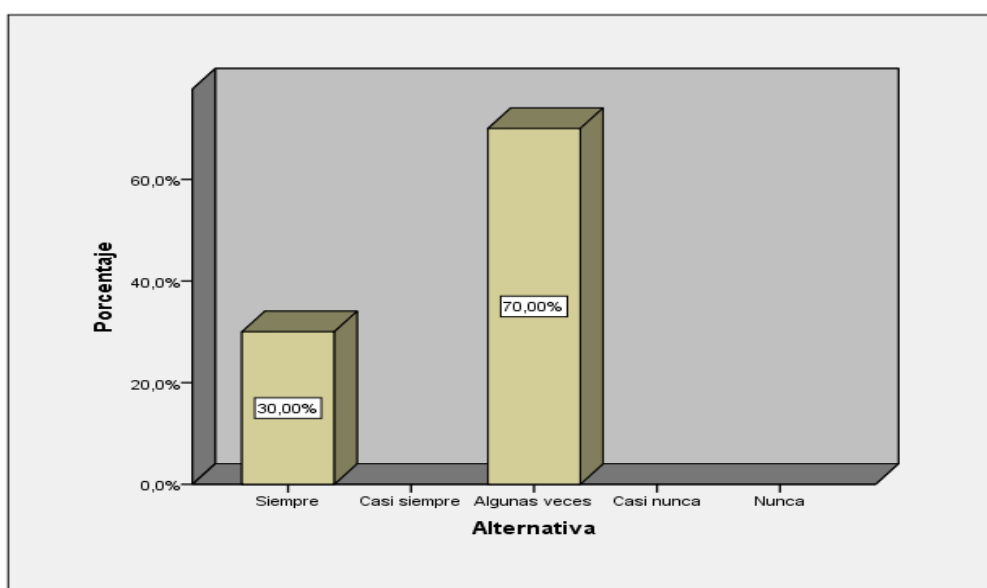


Figura 30: La producción por cada establecimiento es similar

Interpretación:

El 30% de los encuestados sostienen que la producción por cada establecimiento es similar, en la medida que existen diferentes panaderías que ofrecen el mismo producto dependiendo de muchos factores como la calidad del producto, ubicación, etc., mientras que el 70%, afirma que la producción por cada establecimiento a veces es similar.

Tabla 34.

Las empresas cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	Algunas	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

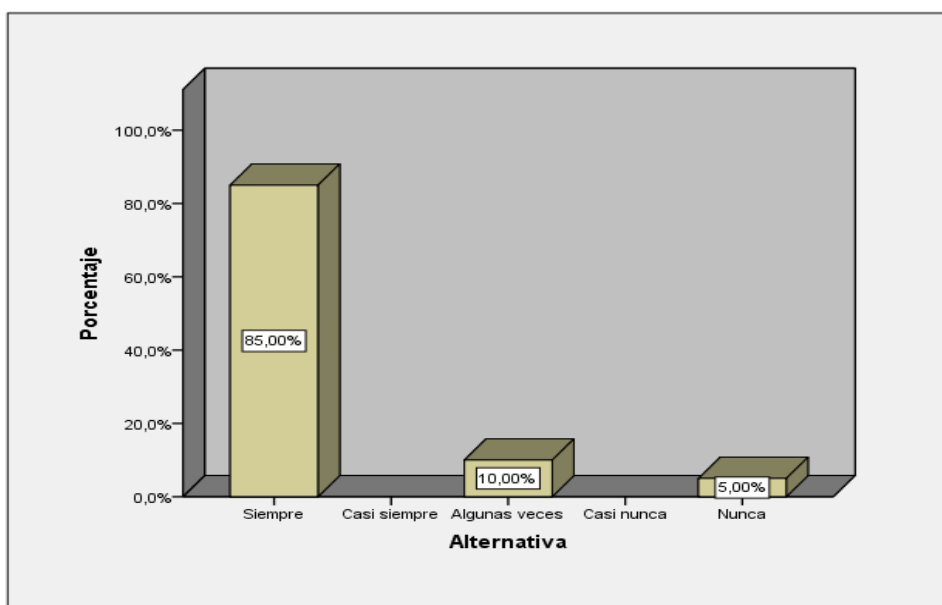


Figura 31: Las empresas cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo

Interpretación:

El 85% de los encuestados indicó que las entidades productoras de panetones de Lima Metropolitana siempre cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo; mientras que el 5% de empresarios nunca cumplen con sus obligaciones empresariales a tiempo.

Tabla 35.

La empresa genera fondos para atender los compromisos sellados con terceros.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	22	22,0	22,0	22,0
	Casi nunca	0	,0	,0	22,0
	Algunas	0	,0	,0	22,0
	Casi siempre	0	,0	,0	22,0
	Siempre	78	78,0	78,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

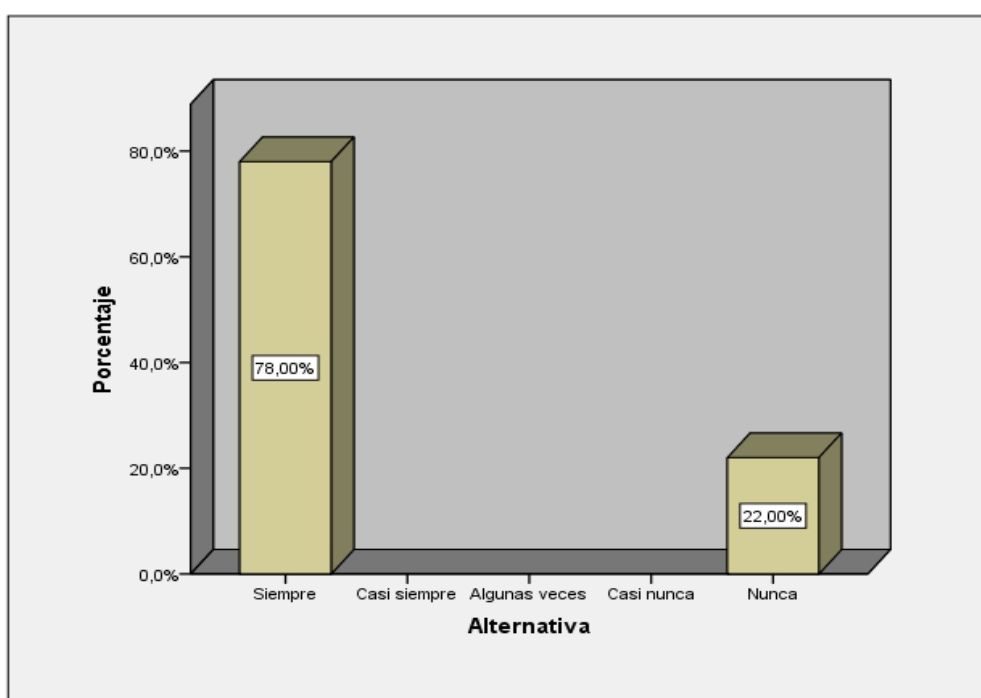


Figura 32: La empresa genera fondos para atender los compromisos sellados con terceros

Interpretación:

El 78% de los encuestados indicaron que las empresas productoras de panetones de Lima Metropolitana siempre generan fondos para atender los compromisos sellados con terceros contribuyendo al desarrollo empresarial.

Tabla 36.

Las empresas poseen activos fijos que están muy por encima de las obligaciones.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	4	4,0	4,0	4,0
	Casi nunca	0	,0	,0	4,0
	Algunas	0	,0	,0	4,0
	Casi siempre	0	,0	,0	4,0
	Siempre	96	96,0	96,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

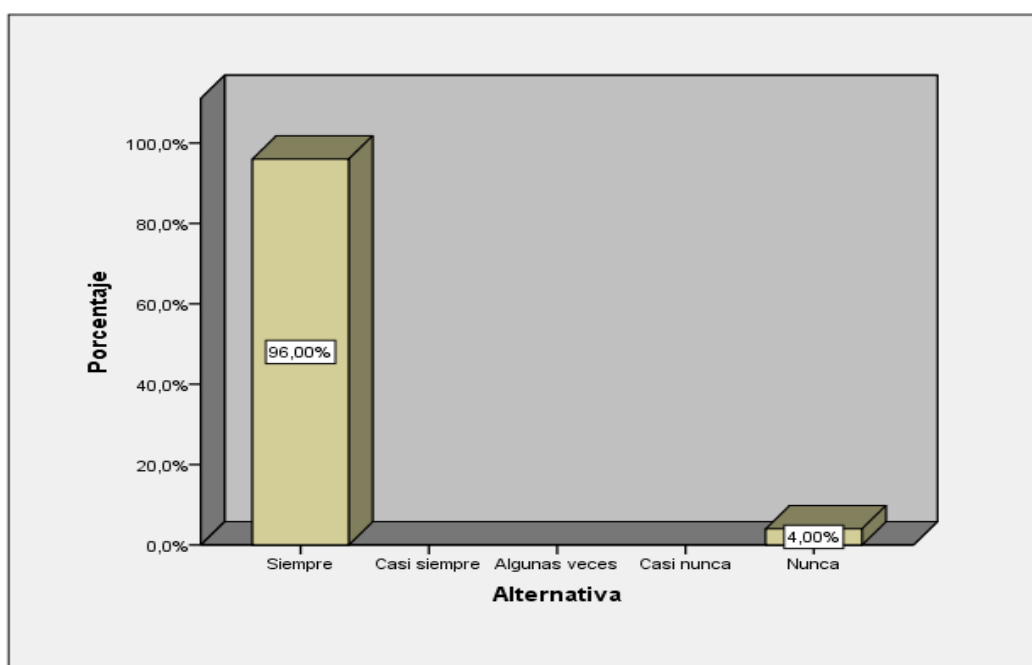


Figura 33: Las empresas poseen activos fijos que están muy por encima de las obligaciones

Interpretación:

El 96% de los encuestados indicaron que las *empresas* productoras de panetones de Lima Metropolitana *siempre poseen activos fijos que están muy por encima de las obligaciones*.

Tabla 37.

Las empresas cuentan con los fondos económicos para su crecimiento.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	3	3,0	3,0	3,0
	Casi nunca	0	,0	,0	3,0
	Algunas	10	10,0	10,0	13,0
	Casi siempre	0	,0	,0	13,0
	Siempre	87	87,0	87,0	100,0
	TOTAL	100	100,0	100,0	

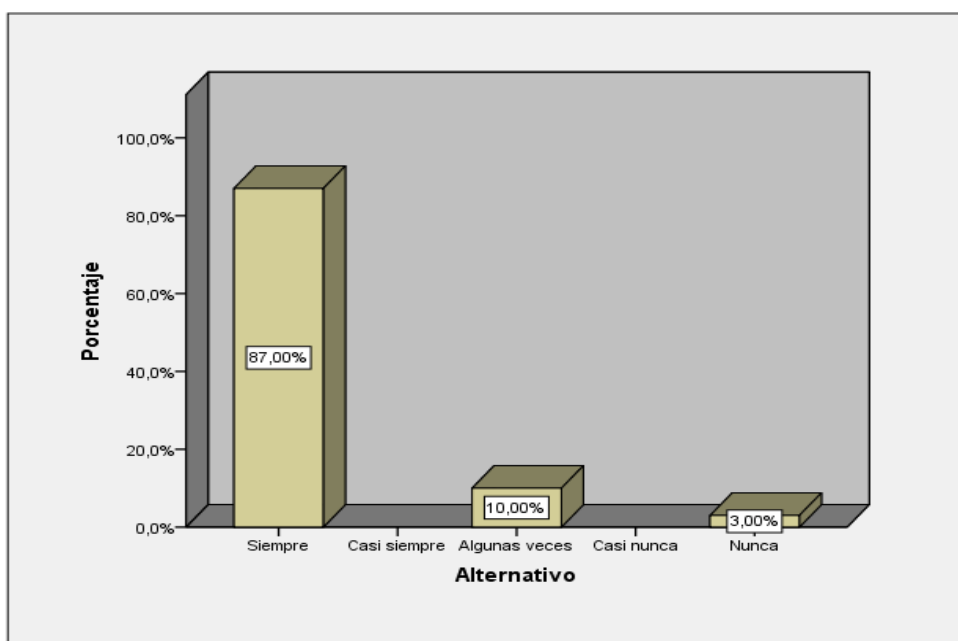


Figura 34: Las empresas cuentan con los fondos económicos para su crecimiento

Interpretación:

El 87% de los encuestados manifestaron que las empresas productoras de panetones de Lima Metropolitana siempre cuentan con los fondos económicos para su crecimiento; mediante la asignación eficiente de recursos.

Tabla 38.

Conforme aumenta la venta aumenta los proveedores.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	55	55,0	55,0	55,0
	Casi siempre	0	,0	,0	55,0
	Siempre	45	45,0	45,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

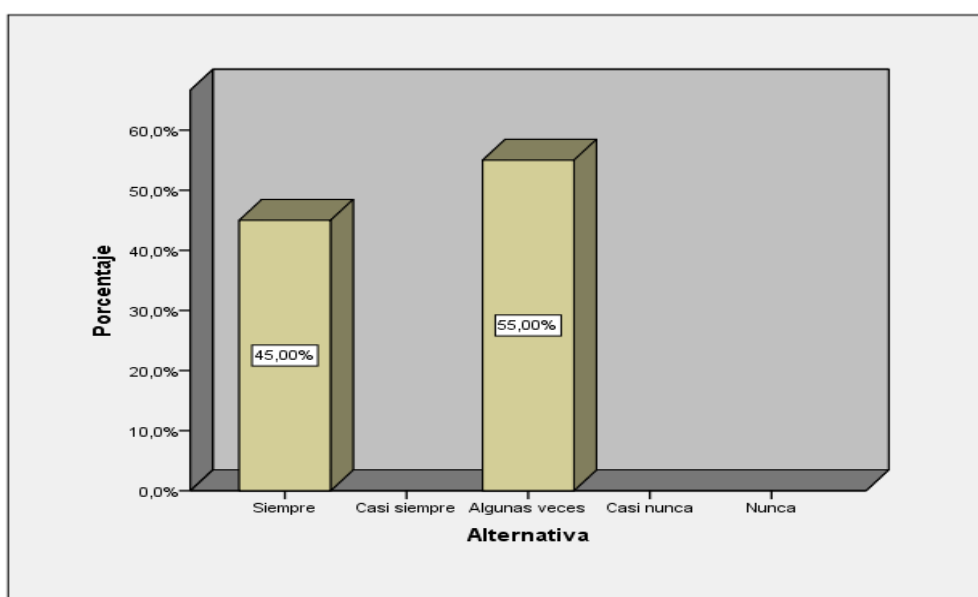


Figura 35: Conforme aumenta la venta aumenta los proveedores

Interpretación:

El 45% de los encuestados indicaron que en la entidad, conforme aumenta la venta aumentan los proveedores, mientras que el 55% de empresarios señalaron que a veces ocurre el aumento de proveedores al aumentar las ventas.

Tabla 39.

El número de establecimientos influye en el incremento de las ventas.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	10	10,0	10,0	10,0
	Casi nunca	0	,0	,0	10,0
	A veces	0	,0	,0	10,0
	Casi siempre	0	,0	,0	10,0
	Siempre	90	90,0	90,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

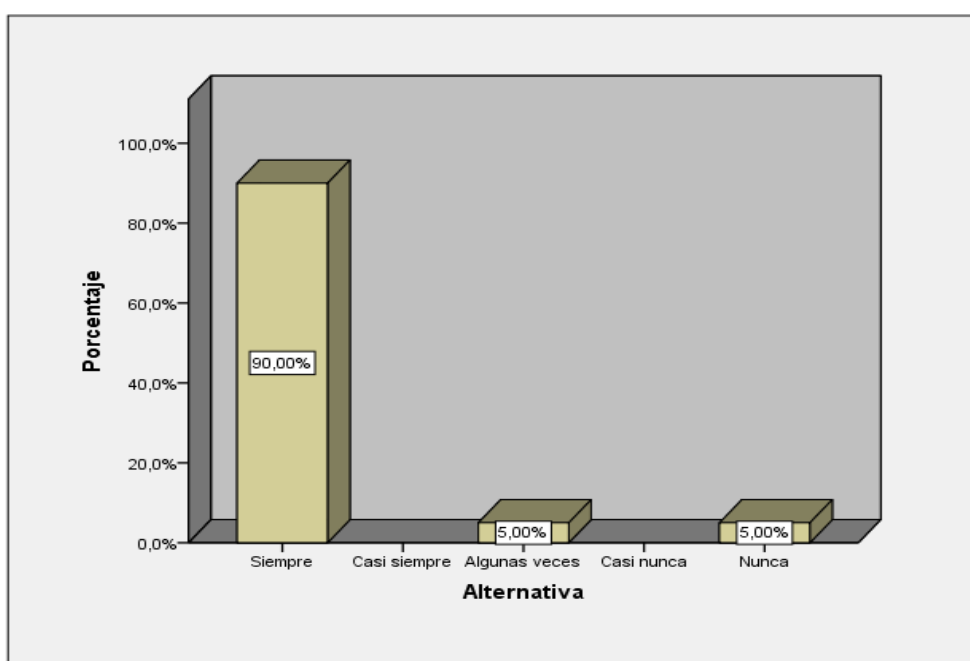


Figura 36: El número de establecimientos influye en el incremento de las ventas

Interpretación:

El 90% de los encuestados sostienen que número de establecimientos influye en el incremento de las ventas, mientras que el 10% de empresarios señalaron que nunca ocurre este fenómeno, que el número de establecimientos influya de manera significativa en las ventas.

Tabla 40.

La empresa busca precios accesibles de materia prima.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	A veces	5	5,0	5,0	10,0
	Casi siempre	0	,0	,0	10,0
	Siempre	90	90,0	90,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

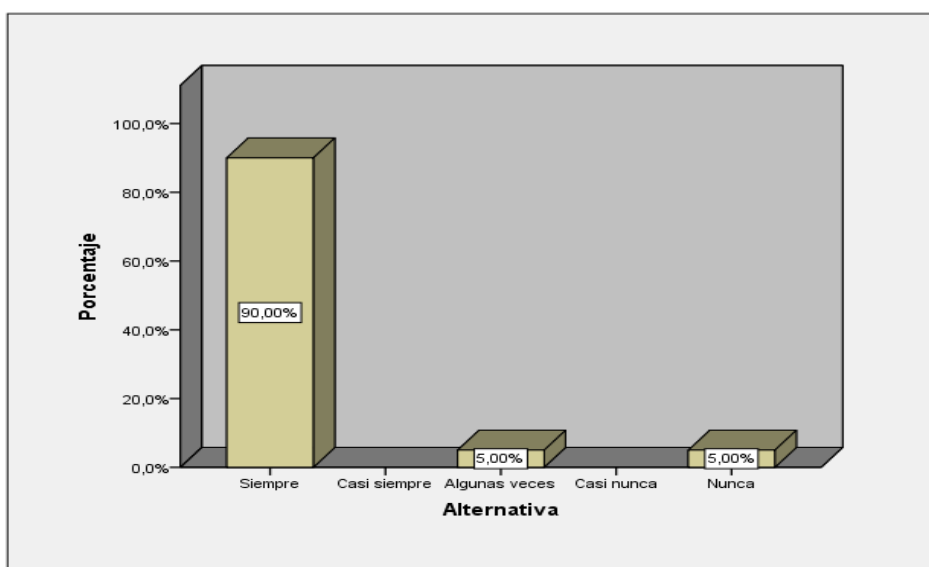


Figura 37: La empresa busca precios accesibles de materia prima

Interpretación:

Observamos que los encuestados en un 90% sostienen que en la entidad siempre busca precios accesibles de materia prima, siempre con el ánimo de aumentar las utilidades y la rentabilidad en la producción de panetones, otro 5% de empresarios a veces busca precios accesibles, mientras que el otro 5% nunca busca precios que la materia prima este a su alcance.

Tabla 41.

La empresa busca la Mano de Obra más cómoda.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	5	5,0	5,0	5,0
	Casi nunca	0	,0	,0	5,0
	A veces	10	10,0	10,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

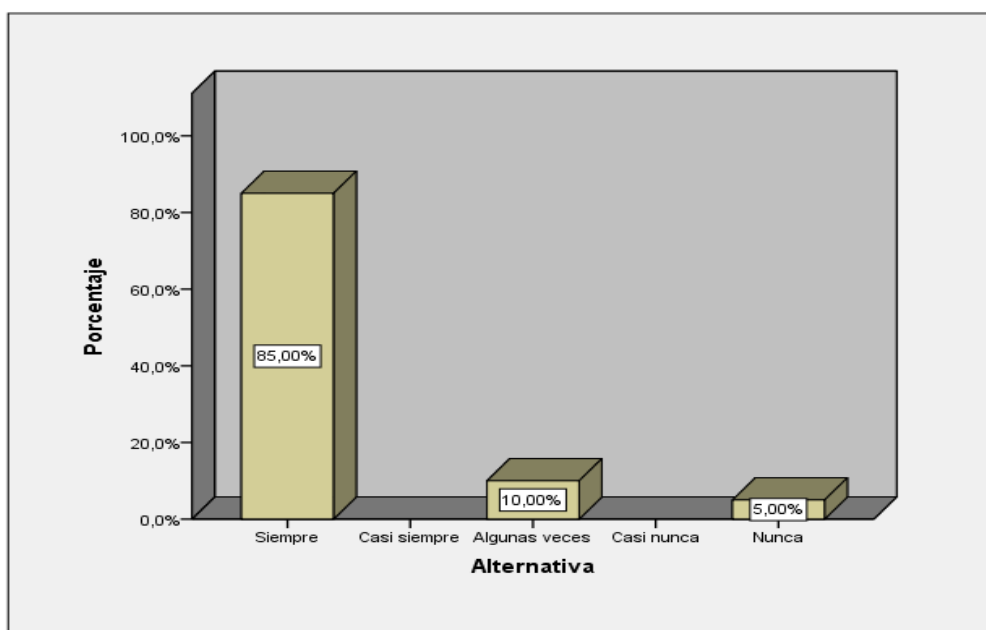


Figura 38: La empresa busca la Mano de Obra más cómoda

Interpretación:

El 85% de los encuestados sostienen que la entidad siempre busca Mano de Obra más cómoda, , otro 10% de empresarios afirma que a veces lo hace, mientras que el otro 5% nunca busca mano de Obra más cómoda, sino que al contrario con experiencia lo que trae consigo altos costos.

Tabla 42.

El número de establecimientos aumenta conforme aumenta las ventas.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	10	10,0	10,0	10,0
	Casi nunca	0	,0	,0	10,0
	A veces	0	,0	,0	10,0
	Casi siempre	0	,0	,0	10,0
	Siempre	90	90,0	90,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

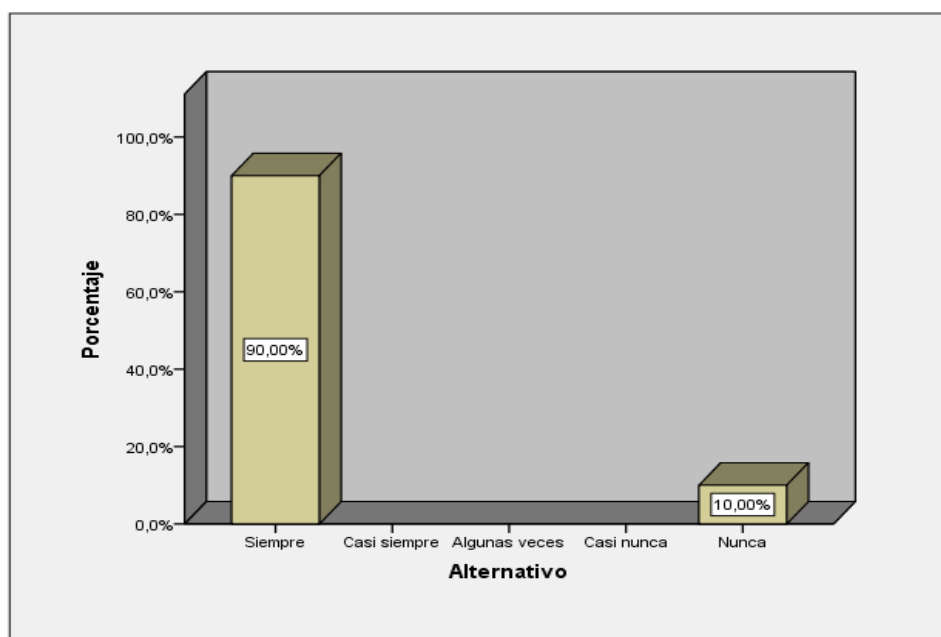


Figura 39: El número de establecimientos aumenta conforme aumenta las ventas

Interpretación:

El 90% de los encuestados sostienen que cuando el número de establecimientos aumenta conforme aumenta las ventas, mientras que el 10% de empresarios señalaron que nunca el aumento del número de establecimientos aumenta las ventas. Sin embargo, la mayoría de empresarios por experiencia señalan lo beneficioso que es el número de establecimientos.

Tabla 43.

Tienen la capacidad de producir una cantidad máxima en el tiempo adecuado.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	10	10,0	10,0	10,0
	Casi nunca	0	,0	,0	10,0
	A veces	40	40,0	40,0	50,0
	Casi siempre	0	,0	,0	50,0
	Siempre	50	50,0	50,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

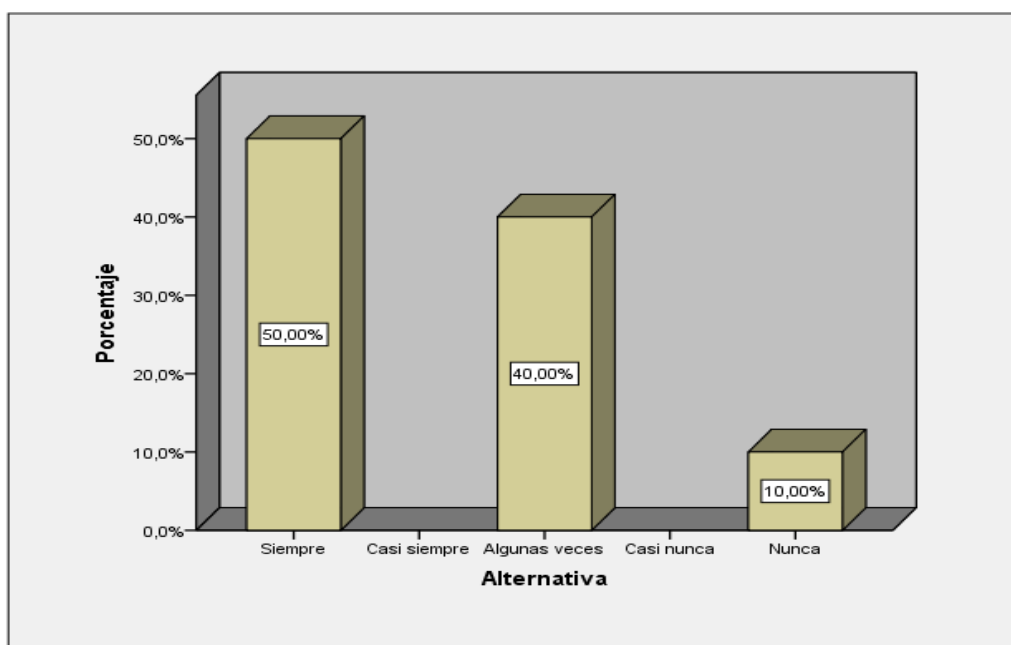


Figura 40: Tienen la capacidad de producir una cantidad máxima en el tiempo adecuado

Interpretación:

El 50% de los encuestados siempre tienen la capacidad de producir una cantidad máxima en el tiempo adecuado, mientras que el 40%, afirma que a veces tienen la capacidad de producir una cantidad máxima, mientras que el 10% de empresarios señalaron que nunca tienen la capacidad de producir una cantidad máxima.

Tabla 44.

La capacidad de las instalaciones aumenta conforme la adquisición de activos fijos.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	2	2,0	2,0	2,0
	Casi nunca	0	,0	,0	2,0
	A veces	8	8,0	8,0	10,0
	Casi siempre	0	,0	,0	10,0
	Siempre	90	90,0	90,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

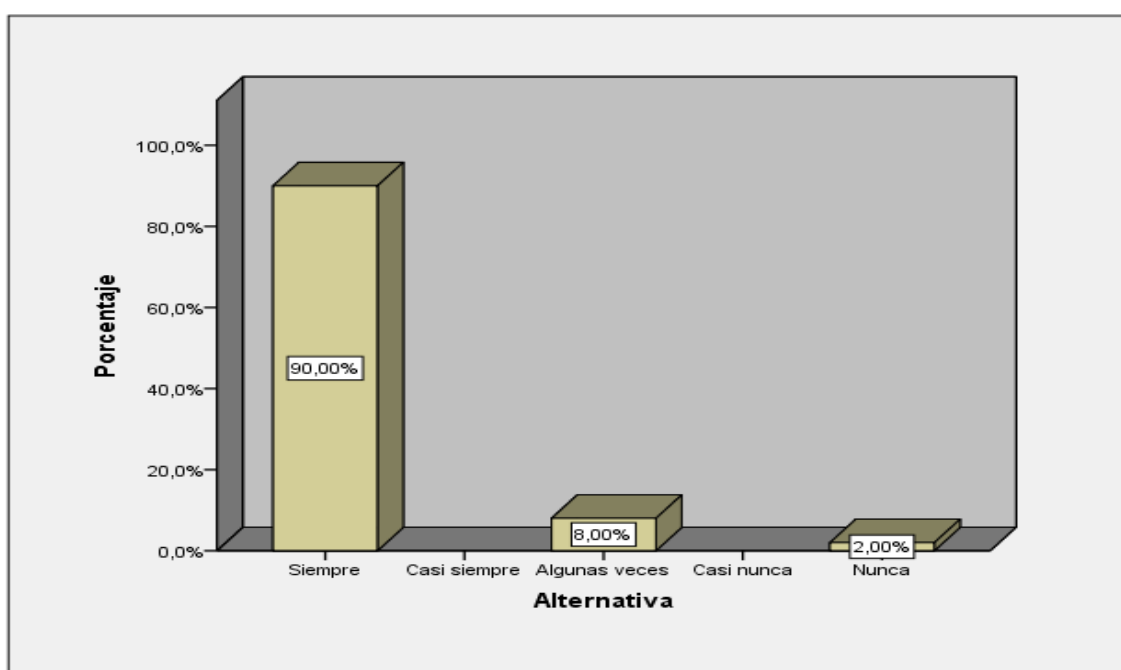


Figura 41: La capacidad de las instalaciones aumenta conforme la adquisición de activos fijos

Interpretación:

El 90% de los encuestados sostienen que: La capacidad de las instalaciones siempre incrementa conforme la adquisición de activos fijos, otro 8% de empresarios afirma que la capacidad de las instalaciones a veces aumenta, mientras que el otro 2% sostiene que la capacidad de las instalaciones nunca aumenta.

Tabla 45.

La empresa puede cumplir con sus obligaciones a largo plazo.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	15	15,0	15,0	15,0
	Casi siempre	0	,0	,0	15,0
	Siempre	85	85,0	85,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

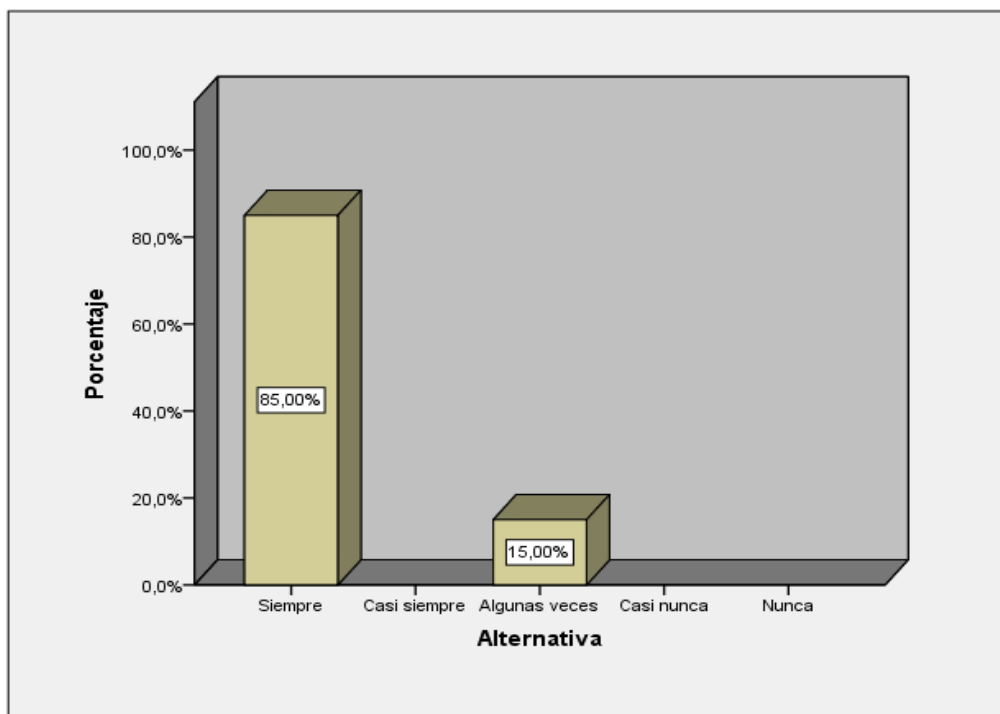


Figura 42: La empresa puede cumplir con sus obligaciones a largo plazo

Interpretación:

El 85% de los encuestados sostienen que la empresa puede cumplir con sus obligaciones a largo plazo, mientras que el 15%, afirma que a veces cumple con sus obligaciones a largo plazo.

Tabla 46.

La empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	20	20,0	20,0	20,0
	Casi nunca	0	,0	,0	20,0
	A veces	0	,0	,0	20,0
	Casi siempre	0	,0	,0	20,0
	Siempre	80	80,0	80,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

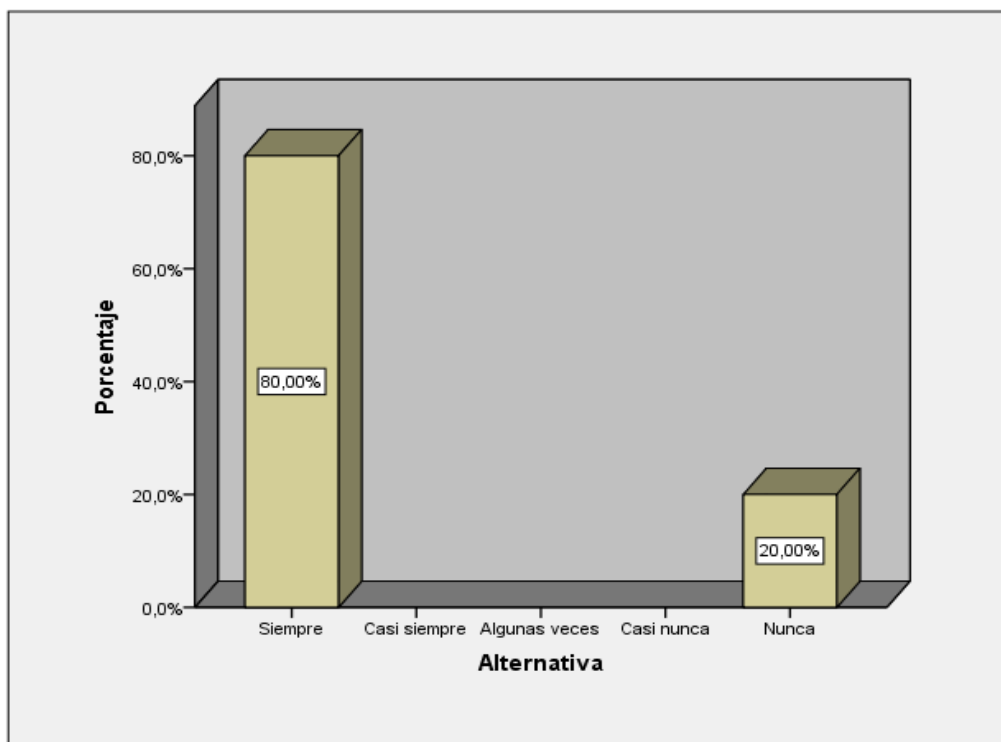


Figura 43: La empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo

Interpretación:

El 80% de los encuestados sostienen que la empresa puede cumplir con sus obligaciones financieras y no financieras a corto plazo, mientras que el 20% de empresarios señalaron nunca cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 47.

El volumen de venta aumenta constantemente.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	30	30,0	30,0	30,0
	Casi siempre	0	,0	,0	30,0
	Siempre	70	70,0	70,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

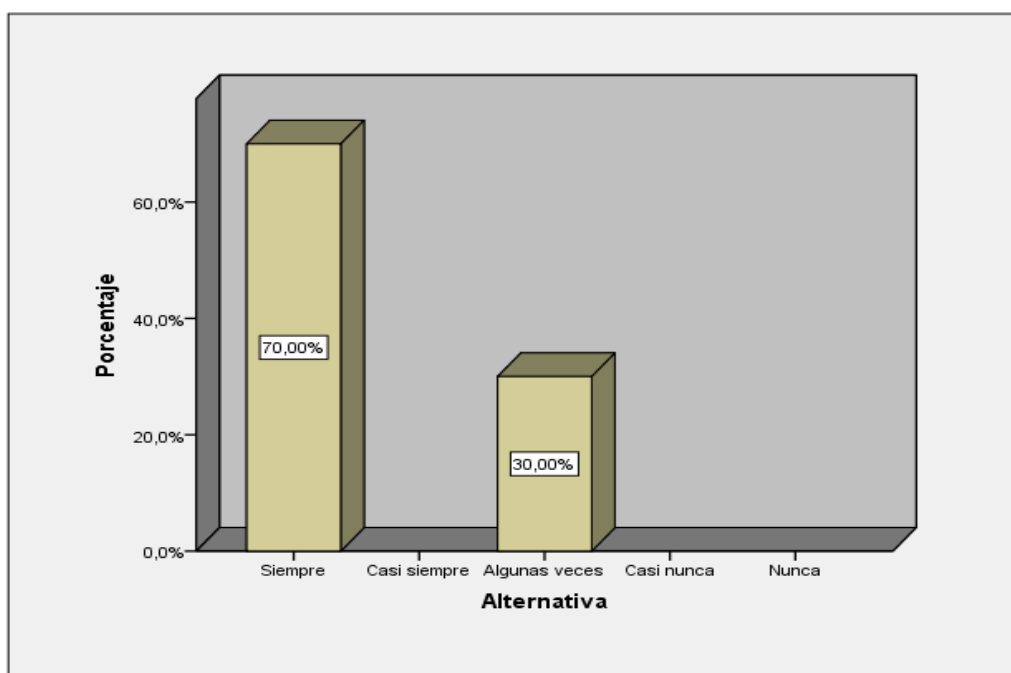


Figura 44: El volumen de venta aumenta constantemente

Interpretación:

El 70% de los encuestados sostienen que el volumen de venta aumenta constantemente, debido a la constante demanda del producto, mientras que el otro 30% de encuestados afirmó que el volumen de venta aumenta de manera constante.

Tabla 48.

El volumen de venta varía por cada temporada.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	30	30,0	30,0	30,0
	Casi siempre	0	,0	,0	30,0
	Siempre	70	70,0	70,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

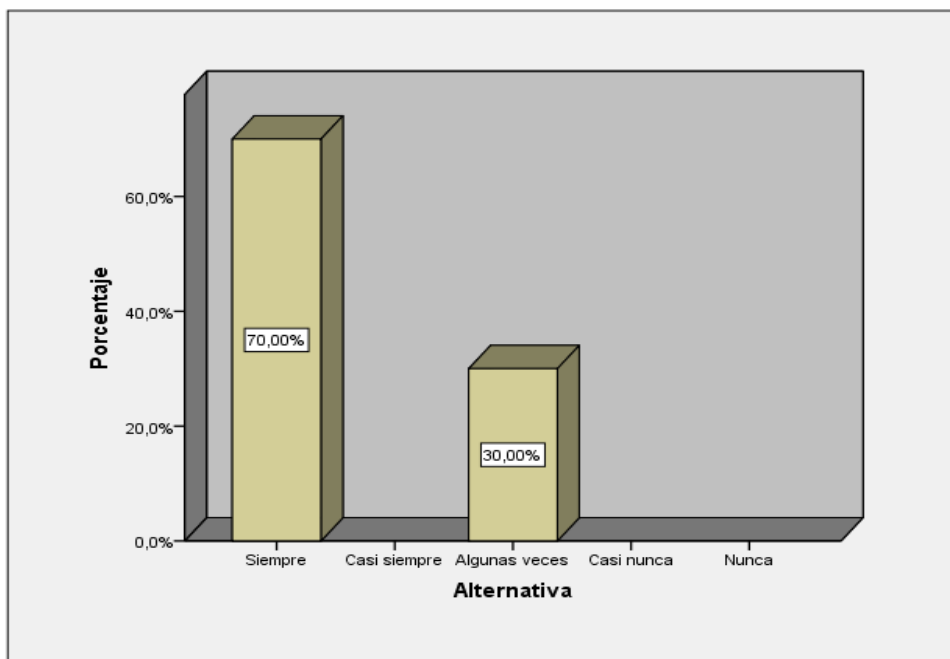


Figura 45: El volumen de venta varía por cada temporada

Interpretación:

Un 70% de los encuestados sostienen que en la entidad el volumen de venta aumenta por cada temporada, mientras que el 30%, afirma que a veces el volumen de venta aumenta por temporada. Para los empresarios del rubro de panadería la venta de panetones siempre es por temporada y no todas ellas son iguales siempre varían.

Tabla 49.

Las empresas en los dos últimos años adquirieron nueva tecnología.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	0	,0	,0	,0
	Casi nunca	0	,0	,0	,0
	A veces	70	70,0	70,0	70,0
	Casi siempre	0	,0	,0	70,0
	Siempre	30	30,0	30,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

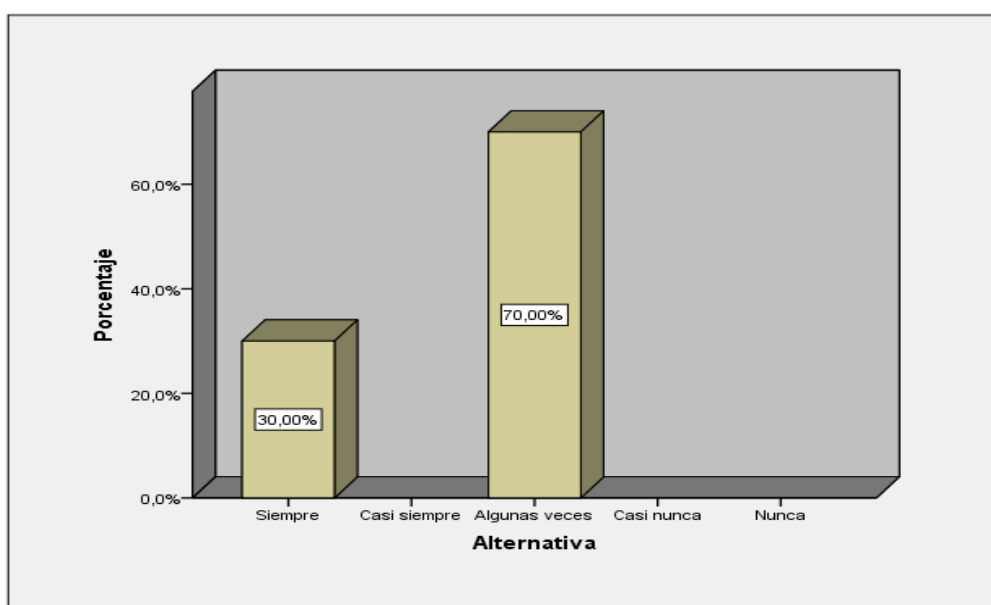


Figura 46: Las empresas en los dos últimos años adquirieron nueva tecnología

Interpretación:

El 30% de los encuestados sostienen que las *empresas en los dos últimos años siempre adquieren nueva tecnología*, debido a la constante demanda del producto, mientras que el 70% de encuestados afirmó que las *empresas en los dos últimos años a veces adquieren nueva tecnología*.

Tabla 50.

La empresa simplifica algunos procesos con la tecnología adquirida.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	7	7,0	7,0	7,0
	Casi nunca	0	,0	,0	7,0
	A veces	10	10,0	10,0	17,0
	Casi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

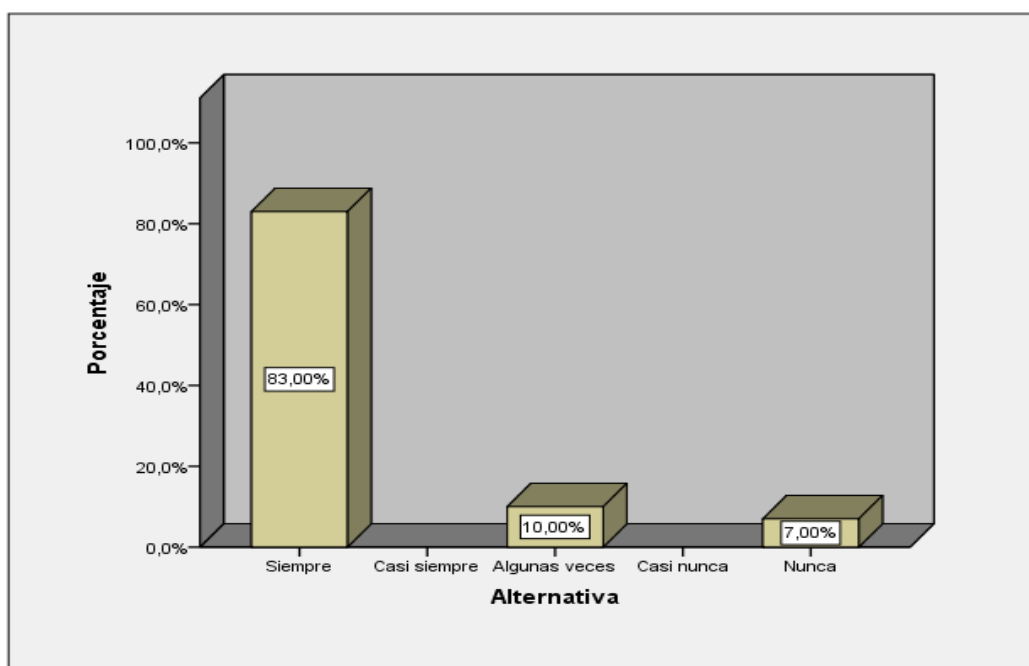


Figura 47: La empresa simplifica algunos procesos con la tecnología adquirida

Interpretación:

Un 83% de los encuestados sostienen que la entidad simplifica algunos procesos con la tecnología adquirida, otro 10%, afirma que a veces simplifican algunos procesos con la tecnología adquirida, mientras que el 7% de empresarios señalaron nunca simplificar procesos con la tecnología adquirida.

Tabla 51.

El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	12	12,0	12,0	12,0
	Casi nunca	0	,0	,0	12,0
	A veces	5	5,0	5,0	17,0
	Casi siempre	0	,0	,0	17,0
	Siempre	83	83,0	83,0	100,0
	Total	100	100,0	100,0	

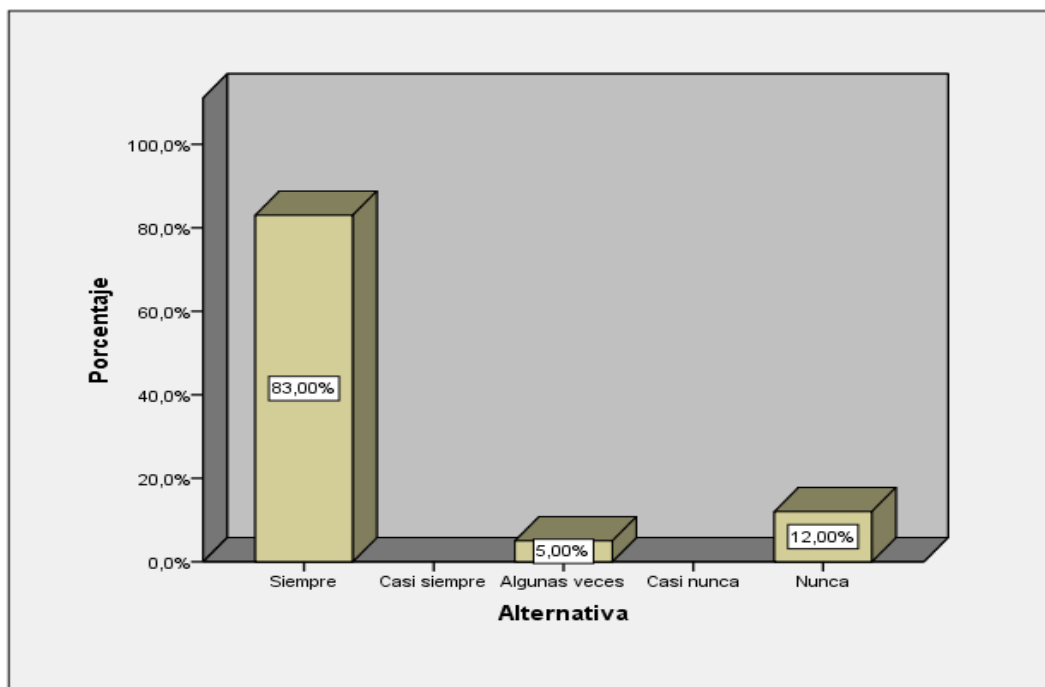


Figura 48: El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto

Interpretación:

Un 83% de las personas encuestadas afirmaron que el tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto en las empresas productoras de panetones de Lima Metropolitana.

3.1.2. Confiabilidad Alfa de Cronbach

La escala de confiabilidad está dada por los siguientes valores:

Tabla 52.

Niveles de confiabilidad

Valores	Nivel
0,81 a 1,00	Muy alta
0,61 a 0,80	Alta
0,41 a 0,60	Moderada
0,21 a 0,40	Baja
0,01 a 0,20	Muy baja

Nota: (Hernández, Fernández, & Baptista, 2006)

Tabla 53.

Test de Confiabilidad

	Alfa de Cronbach	N de elementos
Decisiones de financiamiento	0.974	24
Desarrollo empresarial	0.971	24
Total	0.985	48

En la tabla 5. Se puede observar lo que se aplicó, la prueba del Alfa de Cronbach para medir la confiabilidad de las dos variables; en donde se puede visualizar que el financiamiento presenta el coeficiente de 0.974 por los 24 ítems teniendo así un nivel muy alto de confiabilidad. En cuanto a la segunda variable Desarrollo empresarial se visualiza un coeficiente de 0.971 por los 24 ítems establecidos en el cuestionario, teniendo así mismo un nivel muy alto de confiabilidad. Por consiguiente, el total del Alfa de Cronbach fue de 0.985 teniendo un nivel muy alto, así se demuestra que ambas variables tienen confiabilidad y que pueden ser aplicadas.

3.2. Prueba de Normalidad y Coeficiente de Rho de Spearman

Tabla 54.

Pruebas de normalidad

Prueba de Normalidad	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Variable 1 - Decisiones de financiamiento	,326	100	,000
Dimensión 1 - Decisiones de financiamiento Propio y de Terceros	,394	100	,000
Dimensión 2 - Decisiones de Inversión	,325	100	,000
Dimensión 3 - Decisiones de Rentabilidad	,464	100	,000
Dimensión 4 - Decisiones sobre riesgos	,367	100	,000
Variable 2 - Desarrollo empresarial	,243	100	,000
Dimensión 1 - Desarrollo Interno	,370	100	,000
Dimensión 2 - Desarrollo Externo	,416	100	,000
Dimensión 3 - Resultados Operativos	,305	100	,000

La tabla muestra la prueba de normalidad de las dos variables de estudio con sus respectivas dimensiones. Como se muestra el p-valor de cada uno de las variables y dimensiones son menores a ,05 por lo que se concluye que las variables y dimensiones no tienen una distribución normal. Es decir, las estadísticas que se pueden aplicar son las no paramétricas, limitándose el uso de la estadística paramétrica.

Por lo tanto, la estadística de prueba para determinar la correlación será el coeficiente de correlación Rho de Spearman.

Así mismo los rangos de coeficiente de Rho Spearman son como se detalla a continuación:

Tabla 55.

Coeficiente de Rho Spearman

El coeficiente de Rho de Spearman puede variar de -1.00 a + 1.00

De:

- 0.91 a -1	correlación negativa muy alta
- 0.71 a - 0.90	correlación negativa alta
- 0.41 a - 0.70	correlación negativa moderada
- 0.21 a - 0.40	correlación negativa baja
0 a - 0.20	correlación negativa prácticamente nula
0 a + 0.20	correlación prácticamente nula
+ 0.21 a + 0.40	correlación positiva baja
+0.41 a + 0.70	correlación positiva media
+ 0.71 a + 0.90	correlación positiva alta
+ 0.91 a + 1	correlación positiva muy alta

Nota: Bisquerra (2009). Metodología para la Investigación Educativa. Madrid: Editorial La Muralla S.A.

3.3. Tablas de Contingencia o cruzadas

Tabla 56.

*Tabla de contingencia Variable 1 - Decisiones de financiamiento * Variable 2 - Desarrollo empresarial*

			Variable 2 - Desarrollo empresarial		Total
			Medio	Alto	
Variable 1 - Decisiones de financiamiento	Deficiente	Recuento	12	5	17
		% dentro de Variable 1 - Decisiones de financiamiento	12,0%	5,0%	17,0%
	Eficiente	Recuento	0	83	83
		% dentro de Variable 1 - Decisiones de financiamiento	0,0%	83,0%	83,0%
	Total	Recuento	12	88	100
		% dentro de Variable 1 - Decisiones de financiamiento	12,0%	88,0%	100,0%

Interpretación

De un total de 17 personas que consideran que las decisiones de financiamiento son deficientes, 12 consideran al Desarrollo Empresarial Medio y 5 alto. De manera porcentual, se tiene a un 70,6% del total de casos de la muestra consideran que las Decisiones de financiamiento y Desarrollo empresarial son deficientes y altos, respectivamente. Por otro lado, el 88% de los entrevistados consideran existe un alto desarrollo empresarial y 12% un desarrollo empresarial de nivel medio. De igual manera existe 17 de entrevistados que sostuvieron existe deficiencia en las decisiones de financiamiento.

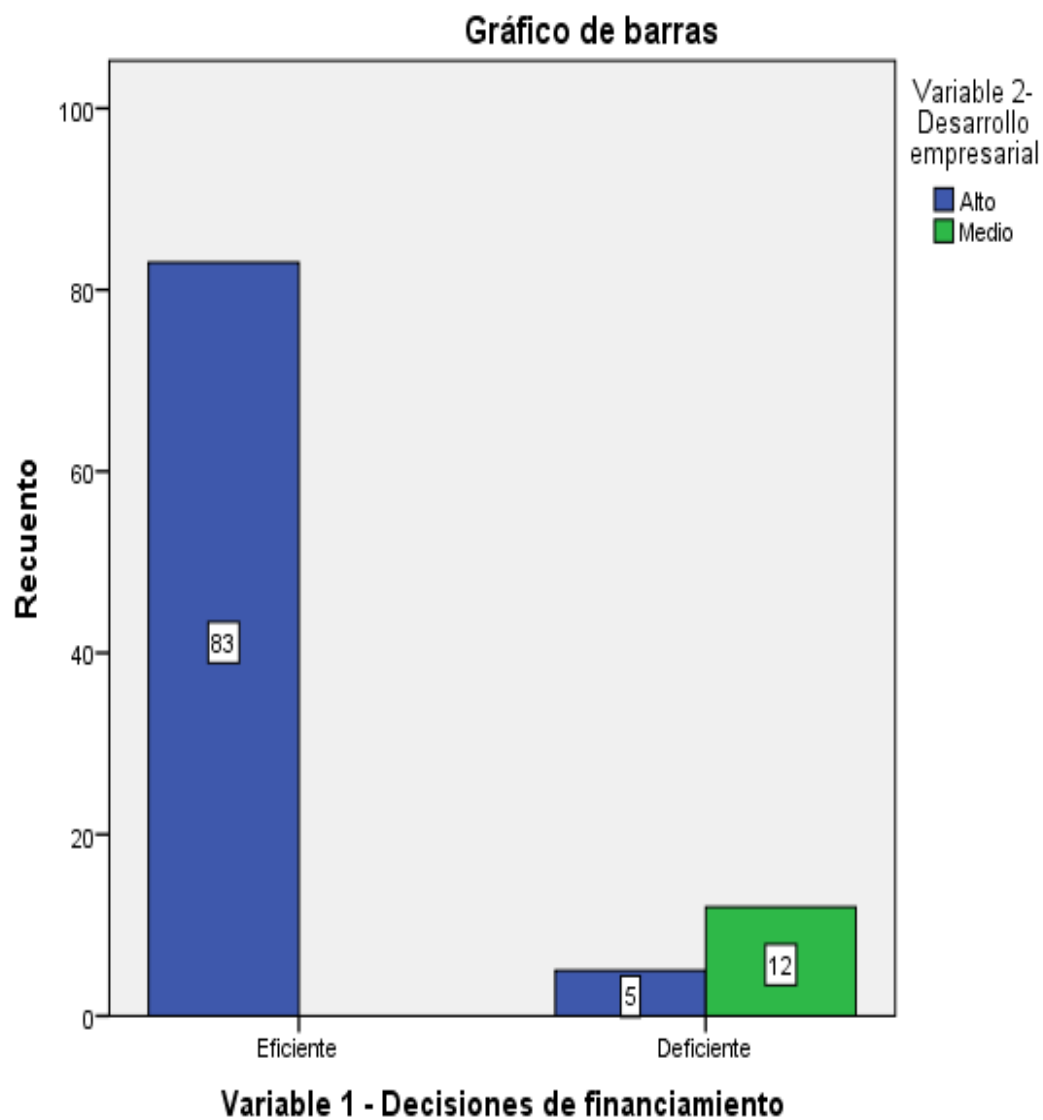


Figura 49: Tabla de contingencia Variable 1 - Decisiones de financiamiento * Variable 2 - Desarrollo empresarial

Tabla 57.

Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial V (1) Dimensión 1 - Decisiones de financiamiento propio y terceros*

			V(1) Dimensión 1 - Decisiones de financiamiento propio y terceros		Total
			Eficiente	Deficiente	
Varibe 2 - Desarrollo Empresarial	Alto	Recuento	83	5	88
		% dentro de Varibe 2 - Desarrollo Empresarial	83,0%	5,0%	88,0%
	Medio	Recuento	1	11	12
		% dentro de Varibe 2 - Desarrollo Empresarial	1,0%	11,0%	12,0%
		Recuento	84	16	100
		% dentro de Varibe 2 - Desarrollo Empresarial	84,0%	16,0%	100,0%
Total					

Interpretación

De un total de 100 personas entrevistadas el 83% sostienen que en las empresas existe una eficiente toma de decisiones a nivel de financiamiento propio y de terceros, y además existe un alto Desarrollo Empresarial. Además se observa que el 5% de los entrevistados, un porcentaje mínimo, sostienen que existe deficiencia en lo que se refiere a las decisiones de financiamiento propio y un alto nivel de Desarrollo empresarial. Por otro lado, el 88% de los entrevistados consideran existe un alto Desarrollo empresarial y un 84% afirmaron que existe eficiencia en las decisiones de financiamiento propios y de terceros. Sin embargo, un bajo porcentaje de entrevistados afirma que existe deficiencia en las decisiones de financiamiento (16%), mientras que 12% sostiene existe un mediano Desarrollo Empresarial.

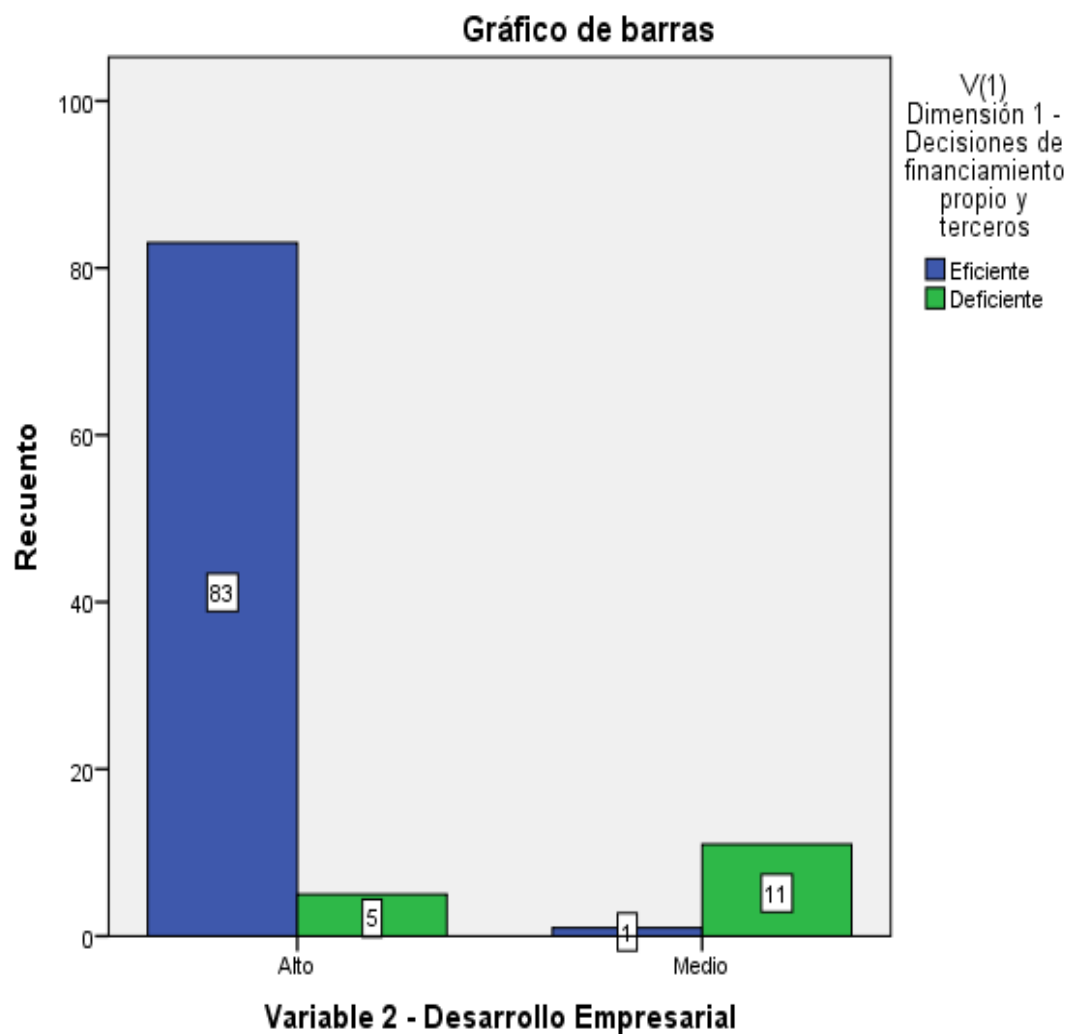


Figura 50: Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial * V (1) Dimensión 1 - Decisiones de financiamiento propio y terceros

Tabla 58.

Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial V(1) Dimensión 2 – Decisiones de inversión*

			V(1) Dimensión 2 - Decisiones de Inversión		Total
			Eficiente	Deficiente	
Variable 2 - Desarrollo Empresarial	Alto	Recuento	85	3	88
		% dentro de Variable 2 - Desarrollo Empresarial	85,0%	3,0%	88,0%
	Medio	Recuento	1	11	12
		% dentro de V Variable 2 - Desarrollo Empresarial	1,0%	11,0%	12,0%
	Total	Recuento	86	14	100
		% dentro de Variable 2 - Desarrollo Empresarial	86,0%	14,0%	100,0%

De un total de 100 personas entrevistadas el 85% sostienen que en las empresas existe una eficiente toma de decisiones a nivel de decisiones de inversión y un alto desarrollo empresarial. Además, se observa que el 11% de los entrevistados, sostienen que existe deficiencia en lo que se refiere a las decisiones de inversión y un mediano Desarrollo empresarial. Por otro lado, el 88% de los entrevistados consideran existe un alto Desarrollo empresarial y un 86% que existe eficiencia en las decisiones de inversión. Sin embargo, un bajo porcentaje de entrevistados afirma que existe deficiencia en las decisiones de inversión, 14%, mientras que 12% sostiene existe un mediano Desarrollo Empresarial.

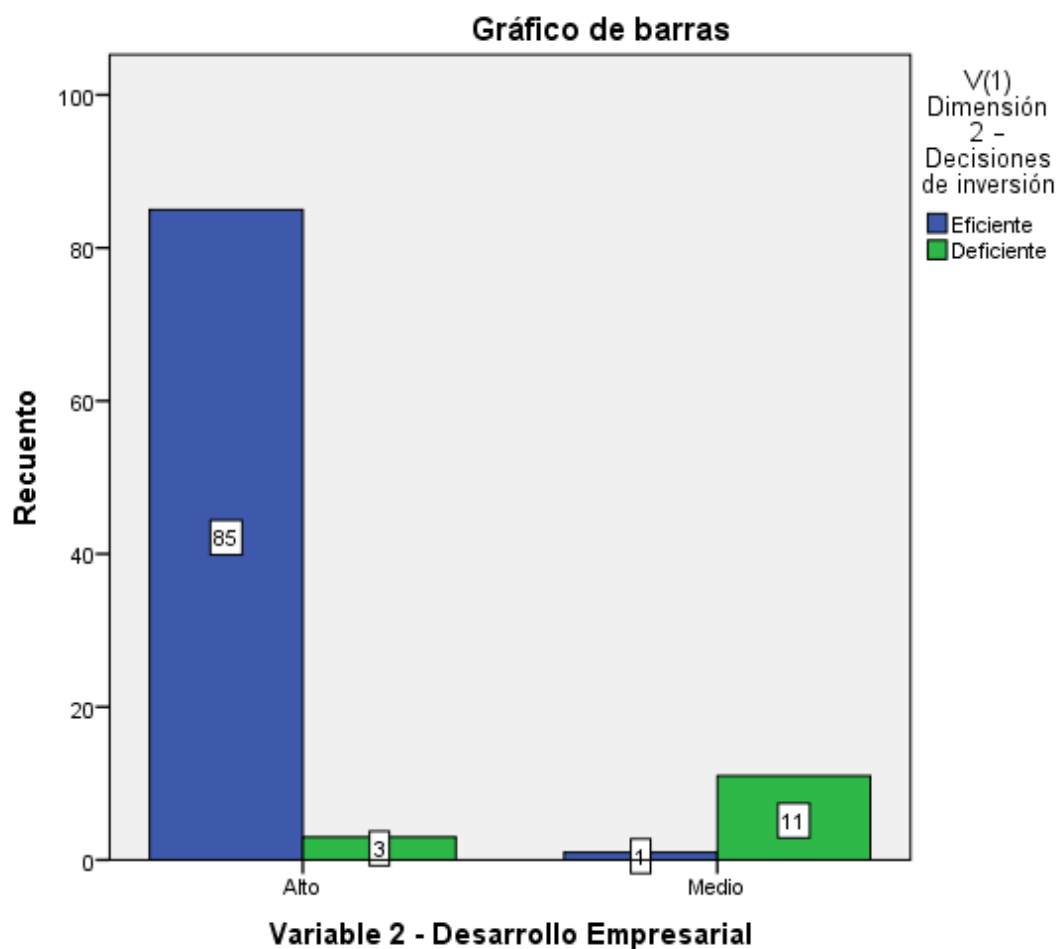


Figura 51: Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial V (1) Dimensión 2 – Decisiones de inversión*

Tabla 59.

*Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial * V(1) Dimensión 3 – Decisiones de rentabilidad*

			V(1) Dimensión 3 – Decisiones de rentabilidad		Total
			Eficiente	Deficiente	
Variable 2 - Desarrollo Empresarial	Alto	Recuento	85	3	88
		% dentro de Variable 2			
		- Desarrollo Empresarial	85,0%	3,0%	11,0%
	Medio	Recuento	4	8	12
		% dentro de Variable 2			
		- Desarrollo Empresarial	4,0%	8,0%	12,0%
Total	Recuento		89	11	100
	% dentro de Variable 2				
	- Desarrollo Empresarial		89,0%	11,0%	100,0%

De un total de 100 personas entrevistadas el 85% sostienen que en las empresas existe una eficiente toma de decisiones a nivel de decisiones de rentabilidad y un alto desarrollo empresarial. Además, se observa que el 8% de los entrevistados, sostienen que existe deficiencia en lo que se refiere a las decisiones de rentabilidad y un Desarrollo empresarial medio. Por otro lado, el 88% de los entrevistados consideran existe un alto Desarrollo empresarial y un 89% que existe eficiencia en las decisiones de rentabilidad. Sin embargo, un bajo porcentaje de entrevistados afirma que existe deficiencia en las decisiones de rentabilidad, 11%, mientras que 12% sostiene existe un mediano Desarrollo Empresarial.

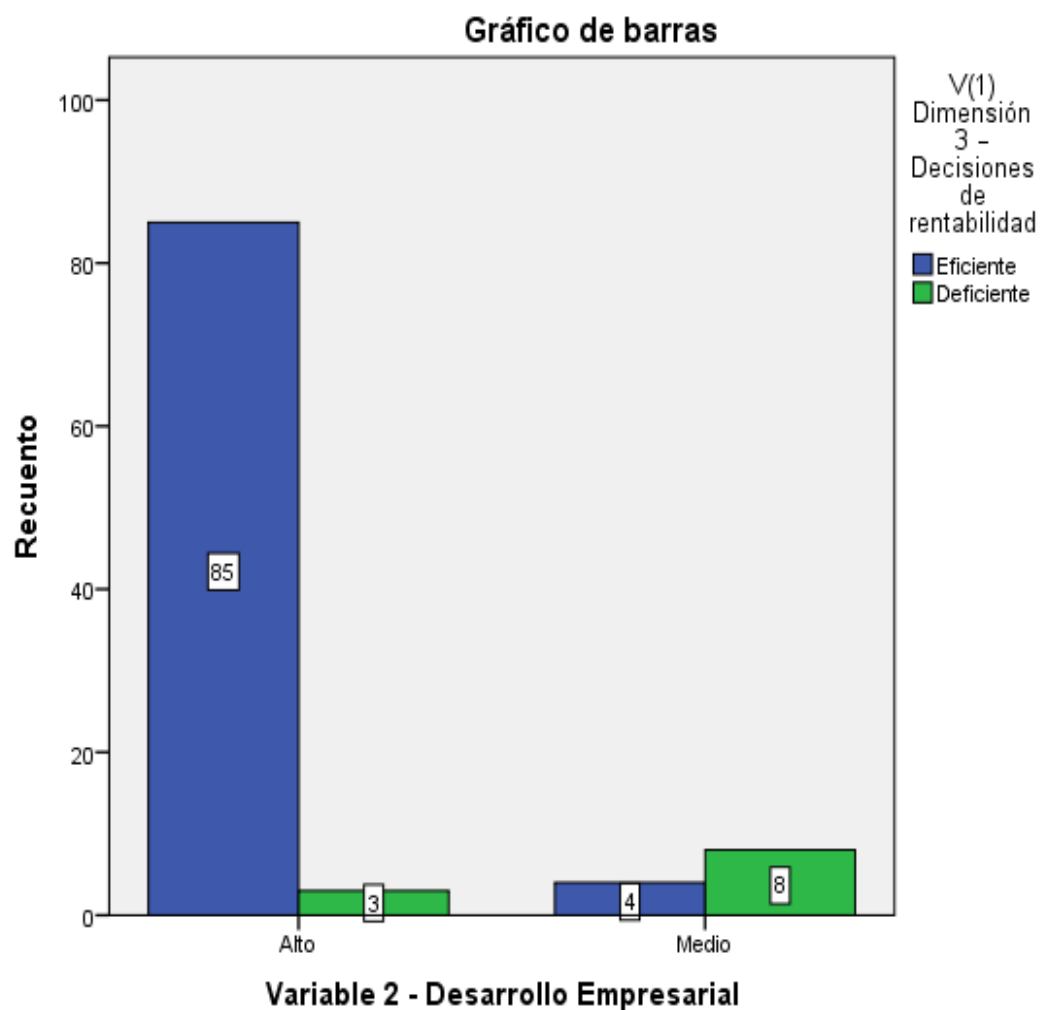


Figura 52: Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial * V (1) Dimensión 3 – Decisiones de rentabilidad

Tabla 60.

*Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial * V(1) Dimensión 4 – Decisiones sobre riesgo*

			V(1) Dimensión 4 – Decisiones sobre riesgo		Total
			Eficiente	Deficiente	
Variable 2 - Desarrollo Empresarial	Alto	Recuento	86	2	88
		% dentro de Variable 2			
		- Desarrollo Empresarial	86%	2,0%	88,0%
	Medio	Recuento	0	12	12
		% dentro de Variable 2			
		- Desarrollo Empresarial	0,0%	12,0%	12,0%
Total		Recuento	86	14	100
		% dentro de Variable 2			
		- Desarrollo	86,0%	88,0%	100,0%
		Empresarial			

De un total de 100 personas entrevistadas el 86% sostienen que en las empresas existe una eficiente toma de decisiones a nivel de decisiones de riesgo y un alto desarrollo empresarial. Además, se observa que el 12% de los entrevistados, sostienen que existe deficiencia en lo que se refiere a las decisiones sobre riesgo y un medio Desarrollo empresarial. Por otro lado, el 88% de los entrevistados consideran existe un alto nivel de Desarrollo empresarial y un 14% que existe deficiencia en las decisiones sobre riesgo. Sin embargo, un bajo porcentaje de entrevistados afirma que existe deficiencia en las decisiones sobre riesgo (14%), mientras que 12% sostiene existe un mediano Desarrollo Empresarial.

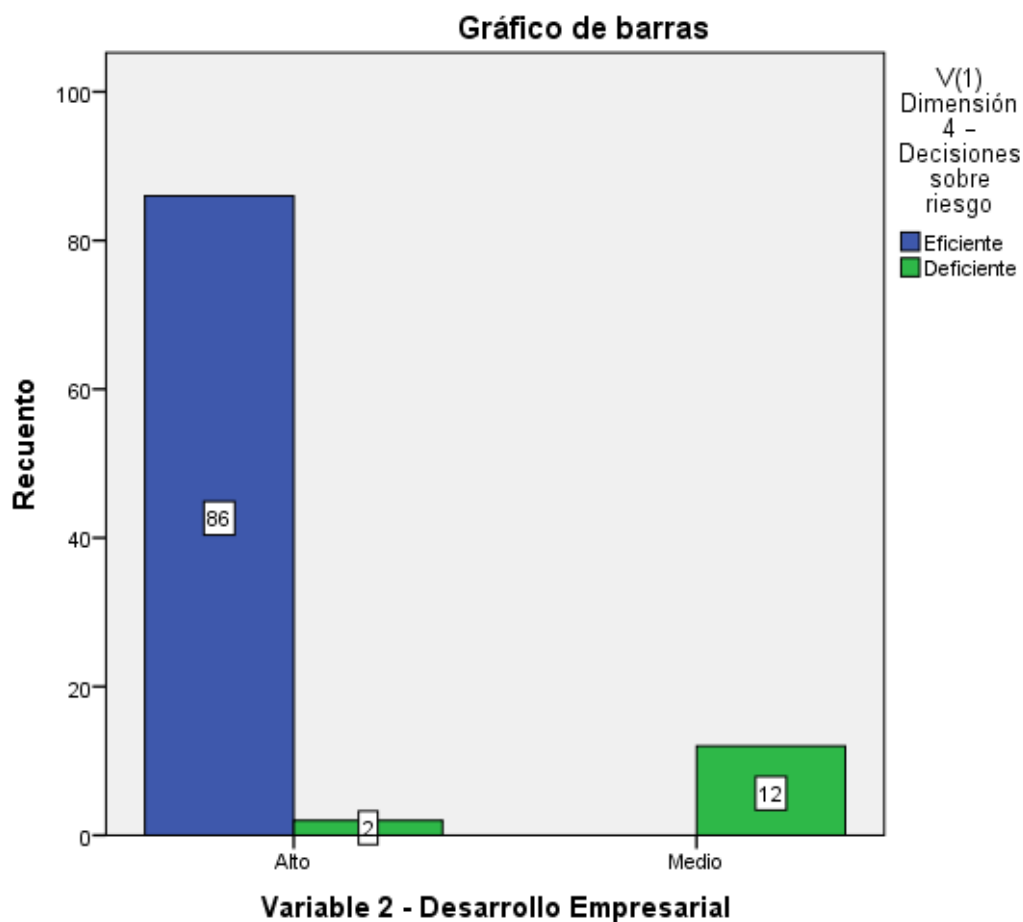


Figura 53: Tabla de contingencia Variable 2 - Desarrollo Empresarial* V (1) Dimensión 4 – Decisiones sobre riesgo

3.4 Resultados de correlación

Hipótesis general

H0: No existe relación entre Decisiones de Financiamiento y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

H1: Existe relación entre Decisiones de Financiamiento y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Nivel de significación:

El nivel de significación teórica $\alpha = 0.05$
que corresponde a un nivel de confiabilidad del 95%

Regla de decisión:

El nivel de significación " p " es menor que α , rechazar H_o
El nivel de significación " p " no es menor que α , no rechazar H_o

Prueba estadística

La prueba estadística empleando el estadístico inferencial rho de Spearman

Tabla 61

Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial

Correlaciones		Decisiones de financiamiento	Desarrollo empresarial
Decisiones de financiamiento	Correlación de Spearman	1	0.8050
	Sig. (bilateral)		0.000
	Muestra	100	100
Desarrollo empresarial	Correlación de Spearman	0.8050	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	Muestra	100	100

Decisión estadística

El coeficiente de correlación Rho de Spearman evidencia una relación estadísticamente significativa, alta ($r = 0.8050$) y directamente proporcional, entre decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial; asimismo, debido a que el $p_valor < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la hipótesis general.

Hipótesis específica 1

H0: NO existe relación entre Decisiones de Financiamiento Propio y de Terceros y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

H1: Existe relación entre Decisiones de Financiamiento Propio y de Terceros y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Tabla 62

Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de financiamiento propio y de terceros y desarrollo empresarial

Correlaciones		decisiones de financiamiento propio y de terceros	desarrollo empresarial
Decisiones de financiamiento propio y de terceros	Correlación de Spearman	1	0.680**
	Sig. (bilateral)		0.000
	Muestra	100	100
Desarrollo empresarial	Correlación de Spearman	0.680**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	Muestra	100	100

**La correlación es significativa al nivel de 0,05 (bilateral)

Decisión estadística

El coeficiente de correlación Rho de Spearman evidencia una relación estadísticamente significativa, alta ($r = 0.680$) y directamente proporcional, entre decisiones de financiamiento propio y de terceros y desarrollo empresarial, debido a que el $p_valor < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la hipótesis específica 1.

Hipótesis específico 2

H0: No existe relación entre Decisiones de Inversión y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

H1: Existe relación entre Decisiones de Inversión y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Tabla 63

Coefficiente de correlación de Spearman: Decisiones de inversión y de terceros y desarrollo empresarial

		decisiones de inversión	desarrollo empresarial
Decisiones de inversión	Correlación de Spearman	1	0.654**
	Sig. (bilateral)		0.0000
	Muestra	100	100
Desarrollo empresarial	Correlación de Spearman	0.654**	1
	Sig. (bilateral)	0.0000	
	Muestra	100	100

** La correlación es significativa al nivel de 0,05 (bilateral)

Decisión estadística

El coeficiente de correlación Rho de Spearman evidencia una relación estadísticamente significativa, alta ($r = 0.654$) y directamente proporcional, entre decisiones de inversión y de terceros y desarrollo empresarial debido a que el $p_valor < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la hipótesis específica 2.

Hipótesis específico 3

H0: NO existe relación entre Decisiones de Rentabilidad y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

H1: Existe relación entre Decisiones de Rentabilidad y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Tabla 64

Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones de rentabilidad y de terceros y desarrollo empresarial

Correlaciones		decisiones de rentabilidad	desarrollo empresarial
Decisiones de rentabilidad	Correlación de Spearman	1	0.586**
	Sig. (bilateral)		0.0000
	Muestra	100	100
Desarrollo empresarial	Correlación de Spearman	0.586**	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	Muestra	100	100

** La correlación es significativa al nivel de 0,05 (bilateral)

Decisión estadística

El coeficiente de correlación Rho de Spearman evidencia una relación estadísticamente significativa, alta ($r = 0.586$) y directamente proporcional, entre decisiones de rentabilidad y de terceros y desarrollo empresarial debido a que el $p_valor < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la hipótesis específica 3.

Hipótesis específico 4

H0: No existe relación entre Decisiones Sobre Riesgos y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

H1: Existe relación entre Decisiones Sobre Riesgos y el Desarrollo Empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.

Tabla 65

Coeficiente de correlación de Spearman: decisiones sobre riesgos y de terceros y desarrollo empresarial

		decisiones sobre riesgos	desarrollo empresarial
Correlaciones			
	Correlación de Spearman	1	0.664**
	Sig. (bilateral)		0.0000
decisiones sobre riesgos	Muestra	100	100
	Correlación de Spearman	0.664**	1
	Sig. (bilateral)	0.0000	
desarrollo empresarial	Muestra	100	100
	Correlación de Spearman	0.664**	1
	Sig. (bilateral)	0.0000	

** La correlación es significativa al nivel de 0,05 (bilateral)

Decisión estadística

El coeficiente de correlación Rho de Spearman evidencia una relación estadísticamente significativa, alta ($r = 0.664$) y directamente proporcional, entre decisiones sobre riesgos y de terceros y desarrollo empresarial debido a que el $p_valor < 0.05$ se rechaza la hipótesis nula, y se acepta la hipótesis específica 4.

IV. DISCUSSION

La discusión se ha llevado a cabo sobre la base de los principales resultados:

Los resultados que se obtuvieron en la investigación y la interpretación de la tabla 61 se puede indicar que el coeficiente alcanzado de 0.8050 determina que la correlación entre las dos variables: decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial tienen una alta correlación y es directa. Quispe (2015), concluye que hay una relación entre el financiamiento del capital de trabajo y el desarrollo empresarial al de las mypes del Agustino, esto se debe a que el financiamiento el capital de trabajo es la forma en la cual una entidad puede surgir, puesto que ahí se encuentran los activos y pasivos primordiales. En consecuencia las decisiones de financiamiento proporcionan los componentes indispensables para el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima.

De acuerdo con los resultados alcanzados en la investigación, y la interpretación de la tabla 62 se puede indicar que el coeficiente alcanzado es de 0.680 determina que la correlación entre las dos variables que son decisiones de financiamiento propio y de terceros y desarrollo de las empresas tienen una correlación media y directa. Acuña (2012), en su investigación concluye que cuando tienen la capacidad de tener liquidez suficiente, siempre invierte el efectivo que obtuvo de principal generador de ingresos que son los productos o mercadería que necesita para incrementar sus ventas y de esa manera generar mayor rentabilidad para el crecimiento del negocio. En consecuencia las decisiones de financiamiento propio y de terceros facilitan el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima.

De acuerdo con los resultados alcanzados en la investigación y la interpretación de la tabla 66 se puede indicar que el coeficiente obtenido de 0.654 determina que la correlación entre las dos variables: decisiones de inversión y el desarrollo de las empresas tienen una correlación media y directa. Rodríguez (2015), en su investigación llega a concluir que hay una relación entre el desarrollo empresarial y las fuentes de financiamiento de las MYPES en el centro comercial las Malvinas de la Av. Wiese en el distrito de San Juan de Lurigancho, del año 2015, ya que los resultados indican que en su mayoría los recursos financieros presentan gran incidencia dentro del desarrollo empresarial y que las fuentes de financiamiento facilitan las oportunidades de poder mantener el crecimiento económico continuamente. En

consecuencia, las decisiones de inversión suministran el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima.

Los resultados alcanzados en la investigación y la interpretación de la tabla 64 se puede indicar que el coeficiente alcanzado de 0.586 determina que la correlación entre las dos variables: decisiones de rentabilidad y desarrollo de las empresas tienen una correlación media y es directa. Medina y Mauricci (2014), concluye principalmente que de los factores productivos, el que impacta en la rentabilidad es el capital humano representado por la cantidad de colaboradores, en cuanto no se puede probar estadísticamente el impacto de las variaciones de activo fijo en la rentabilidad. Esta última evidencia no es concluyente. Asimismo, encontramos que la rentabilidad está asociado significativamente a su rezago previo, lo que nos da luces de que la rentabilidad necesita del desempeño de la entidad en periodos adelantados, el mismo que intuimos debe estar asociado a una serie de variables internas y externas a la entidad no contempladas en este estudio. En consecuencia las resoluciones de rentabilidad contribuyen en el desarrollo de las entidades panetoneras de Lima.

Los resultados que se obtuvieron en la presente investigación y la explicación de la tabla 65 se puede indicar que el coeficiente obtenido de 0.664 determina que la correlación entre las dos variables: decisiones sobre riesgos y desarrollo de las empresas tienen una correlación media y es directa. Velorio (2016), llega a la conclusión que por haber pocos antecedentes crediticios recae negativamente en la capacidad de lograr financiamiento externo a las MYPES del distrito de Los Olivos debido a que para las entidades financieras son clientes con alto riesgo. Así mismo, la evaluación de riesgos de las entidades financieras recae en la estructura de financiamiento de las MYPES del distrito de Los Olivos, debido a que si una mype está muy apalancada le será muy dificultoso acceder a un nuevo financiamiento. En consecuencia las decisiones sobre riesgos proveen las herramientas para el desarrollo de las entidades panetoneras del departamento de Lima.

V. CONCLUSION

Primera: Se ha determinado que las decisiones de financiamiento podrán proporcionar solo los elementos indispensables para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima; obteniendo como resultado una correlación positiva muy alta. Dado que, las decisiones de financiamiento; son una herramienta primordial por lo que se debe tomar buenas decisiones y hacer buen uso de estas. Para que de esta manera se utilice de manera positiva en las decisiones de financiamiento propio y de terceros, estrategias de una buena decisión de inversión, buena toma de decisiones de rentabilidad; de este modo mejore el nivel de ventas, activos y patrimonio; y decisiones sobre riesgos empresariales; estructurando una prevención de riesgo sistemático y no sistemático.

Segunda: Se ha establecido que las decisiones de financiamiento propio y de terceros podrán facilitar el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima; obteniendo como resultado una correlación positiva media. Dado que, las decisiones de financiamiento propio y de terceros se tomaran mediante el aporte de los accionistas y los préstamos bancarios en condiciones favorables para las empresas, influyendo así en su desarrollo.

Tercera: Se ha determinado que las decisiones de inversión podrán suministrar instrumentos para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima; obteniendo como resultado una correlación positiva media. Esto ocurrió, mediante las decisiones de inversiones que se tomaron, influyen positivamente el capital de trabajo e inversiones para bienes de capital que necesitan las empresas.

Cuarta: Se ha establecido que las decisiones de rentabilidad alcanzarán predominar en el desarrollo de las entidades panetoneras de Lima; obteniendo como resultado una correlación positiva media. Dado que, mediante las eficientes decisiones sobre rentabilidad se aumentara el nivel ventas, activos y patrimonio neto de las empresas, por lo que se reflejara en un alto nivel de desarrollo empresarial.

Quinta: Se ha determinado que las decisiones sobre riesgos podrán proveer herramientas para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima; obteniendo como resultado una correlación positiva media. Por lo que, se estructurara un sistema de prevención, identificando el riesgo sistemático y no sistemático de las empresas.

VI. RECOMENDACIÓN

Primera: Se recomienda implementar un plan de inversiones a mediano y largo plazo para que las decisiones de financiamiento consideren los elementos necesarios en beneficio y desarrollo de las empresas panetoneras de Lima. Por tanto, los directivos y funcionarios deben informarse y capacitarse no solo para tomar las mejores decisiones sobre financiamiento y sus diversas características, sino también para administrar los planes de inversión.

Segunda: Se recomienda establecer estrategias de financiamiento propio y de terceros en beneficio y desarrollo de las empresas panetoneras de Lima. Por tanto, los gerentes de estas empresas panaderas deben presentar, si quieren un financiamiento externo, la documentación que se les pide para facilitar y agilizar el financiamiento.

Tercera: Se recomienda elaborar un plan de crecimiento empresarial a mediano plazo ya que las decisiones de inversión suministran los instrumentos necesarios para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima. Por tanto, el gerente debe tomar las mejores decisiones de inversión considerando el aumento de las ventas y la reducción de costos y gastos empresariales.

Cuarta: Se recomienda implementar un programa de reinversión para la rentabilidad obtenida para el desarrollo de las empresas panetoneras de Lima. Por tanto, el gerente y su personal de confianza deben aplicar el financiamiento para tener el capital de trabajo y los bienes de capital suficientes que permitan desarrollar las actividades y generar la mayor rentabilidad posible.

Quinta: Se recomienda considerar un fondo para posibles riesgos de financiamiento y así evitar moras que vayan en perjuicio de las empresas panetoneras de Lima. Por tanto el gerente debe tomar las decisiones más adecuadas a fin de evitar riesgo sistemático y no sistemático, propio o riesgo del mercado.

VII. REFERENCIAS

- Aguilar, A. (2013). *Teorías económicas*. Bogotá: Editorial Norma.
- Andrade, A. (2014). *Administración financiera competitiva con decisiones financieras efectivas* (Tesis de maestría). Universidad Católica de Chile, Chile.
- Ángeles, B. (2015). *El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las empresas* (tesis de maestría). Universidad Inca Garcilaso de la Vega., Perú.
- Arranz, A. y Acinas, J. D. (2013). *Rentabilidad y Mejora Continua*. Madrid: Editorial Donostiarra S.A.
- Avila, J.C. (2005). *Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real* (tesis de título de contador público). Universidad Javeriana, Colombia.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación* (Vol. 3era. Edic). Bogota: Pearson educación de Colomba Ltda.
- Besley, S. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- Blázquez, F., Dorta, J., & Concepción, M. (2006). Factores del Crecimiento Empresarial. *Innovar Gestión y organización*.
- Boland , L. (2007). *Funciones de la Administración Teoría y Práctica*. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=2NMedAshxncC&pg=PA127&dq=funcion+n+del+proveedores&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjip76ngoXYAhWBQYKHX_uANUQ6AEIJTAA#v=onepage&q=funcion%20del%20proveedores&f=false
- Buendía, G. (2015). *La empresa y la competitividad* (tesis de maestría). Universidad Inca Garcilaso de la Vega, Perú.
- Carrión, J. (2007). *Estrategia de la visión a la acción*. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=8_PwloGOa6QC&pg=PA186&dq=crecimiento+interno&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjRw6XI9d3XAhWoQd8KHYwAA2cQ6AEIJDAA#v=onepage&q=crecimiento%20interno&f=false
- Chang, R. (2013). *Herramientas para rentabilidad empresarial*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Cuatrecasas, L. (2012). *La producción Procesos. Relación entre productos y procesos*. Obtenidode:https://books.google.com.pe/books?id=AxffCHLc060C&printsec=frontcover&dq=produccion&hl=es9&sa=X&ved=0ahUKEwjHjb_ti4XYAhUBbCYKHVwcANKQ6AEIJTAA#v=onepage&q&f=false

- Cuevas, C. (2001). *Contabilidad de costos Enfoque gerencial y de gestión*. Obtenido de: https://books.google.com.pe/books?id=DFL2U3dCmRsC&printsec=frontcover&dq=costos&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwiA0tPO_oTYAhUHRiYKHfsaDc0Q6AEIJTAA#v=onepage&q=costos&f=false
- De los Ángeles , M. (2000). *Empresa virtual de la idea a la acción* . Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=9Asa6ex2FcC&pg=PA181&dq=crecimiento+externo+de+una+empresa&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjCvNe-wDXAhWGZiYKHUxqCOIQ6AEIKjAB#v=onepage&q=crecimiento%20externo%20de%20una%20empresa&f=false>
- Díaz, B. y Jungbluth, C. (2014). *Calidad total en la empresa peruana*. Lima: Fondo de Desarrollo Editorial de la Universidad de Lima.
- Ferrer, A. (2016). *Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases más importantes*. Lima: Pacífico editores.
- Flores, J. (2015). *Gestión Financiera: Teoría y Práctica*. Lima: Editorial CECOF Asesores.
- García, L. (2011). *Ventas*. Obtenido de: <https://books.google.com.pe/books?id=bVwcFC7nDI4C&printsec=frontcover&q=ventas&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjW2pC6TYAhUF7CYKHQjnBXwQ6AEIJTAA#v=onepage&q=ventas&f=false>
- Gitman, J. (2014). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Editorial Harper & Row Latinoamericana.
- González, S. (2014) *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá 2014. Universidad Nacional de Colombia Facultad de Ciencias Económicas Maestría en Contabilidad y Finanzas Bogotá D.C., Diciembre de 2014*
- Guzmán, A., Guzmán , D., & Romero, T. (2005). *Contabilidad Financiera* . Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=U7vR89H9U2oC&pg=PA68&dq=activos+fijos&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjL_2NioXYAhUKSiYKHUhhBB2MQ6AEILTAC#v=onepage&q=activos%20fijos&f=false
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2006). *Metodología de la investigación* (Vol. 4ta. Edic). México: Compañía Editorial Ultra SA.

- Huerta (2001). *La administración financiera y resultados de la empresa Centro Regional de climas S.A. de CV. CERCOSA* (tesis de maestría) Universidad Autónoma De Nuevo Leon Facultad De Contaduría Pública y Administración División De Postgrado Monterrey-México
- Jara, D. (2016). *Diccionario para contadores*. Perú: Editorial Ffecaat EIRL.
- Johnson, G. & Scholes, K. (2013). *Dirección Estratégica*. Madrid: Prentice May International Ltd.
- Kohler, E. (2004). *Diccionario de terminos contables y economicos* (Vol. 6ta. Edic.). Perú: Ediciones científicas SAC.
- Koontz, H. & O'Donnell, C. (1991). *Elementos de administración*.
- López, R. (2006). *Cálculo de Probabilidades e Inferencia Estadística con tópicos de Econometría*. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=qWwR4jP8LlgC&pg=PA190&dq=poblacion+y+muestra+definicion&hl=es419&sa=X&ved=0ahUKEwjueq53dvXAhVDQt8KHbz0DmoQ6AEIMTAC#v=onepage&q=poblacion%20y%20muestra%20definicion&f=false>
- Mascareñas, J. (2013). *Rentabilidad y riesgo financiero*. Madrid: Editorial Días de Santos.
- Medina, C. y Mauricci, G. (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la Clínica Sánchez Ferrer en el periodo 2009-2013*. (Tesis de pregrado). Universidad Antenor Orrego, Trujillo, Perú.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment*. The American economic review.
- Olin, B. (2014). *La educación financiera como base para la toma de decisiones personales de inversión* (tesis de maestría). Universidad Autónoma de Querétaro, Santiago de Querétaro.
- Palomino, C. (2009). *Diccionario de contabilidad*. Lima: Editorial Calpa.
- Pelayo, C. (1999). *Principales teorías administrativas y sus enfoques*. Caracas, Venezuela.
- Ramirez, A. (2014). *Metodología de la Investigación Científica*.

- Sallenave, J. (1990). *Gerencia y planeación estratégica* . Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=bqPzq_LvWOQC&pg=PA113&dq=crecimiento+interno+de+la+empresa&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjat9OLs-DXAhWLOCYKHTcdD94Q6AEIJDA#v=onepage&q=crecimiento%20interno%20de%20la%20empresa&f=false
- Van Horne, J. (2014). *Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Continental SA de CV.
- Velorio, M. (2016). *El crédito financiero y su incidencia en el desarrollo de la gestión financiera de las mypes del distrito de Los Olivos – Lima 2014*. (Tesis de maestría). Universidad San Martín de Porres, Lima, Perú.
- Zapata, R. (2015). *La gestión financiera y el desarrollo en la actividad industrial textil de Lima Metropolitana* (tesis de maestría). Universidad Nacional del Callao. Lima.

ANEXOS

Anexo 1
Matriz de consistencia

Título: “Decisiones de Financiamiento y el Desarrollo Empresarial de las Empresas Panetoneras de Lima, Año 2017”					
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA
GENERAL	GENERAL	GENERAL	Decisiones de financiamiento	<ul style="list-style-type: none">Decisiones de financiamiento propio y de tercerosDecisiones de inversiónDecisiones de rentabilidadDecisiones sobre riesgos	<ul style="list-style-type: none">TIPO DE ESTUDIO: Basico.ENFOQUE: cuantitativoDISEÑO DE ESTUDIO: Es no experimental, porque no manipularemos las variables. En cuanto su temporalidad, es transversal.
¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de Financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?	Determinar el nivel de relación entre decisiones de financiamiento y desarrollo empresarial de las empresas Panetoneras de Lima, 2017.	Existe relación entre las decisiones de financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.			
ESPECÍFICO	ESPECÍFICO	ESPECÍFICO	Desarrollo empresarial	<ul style="list-style-type: none">Desarrollo InternoDesarrollo ExternoResultados Operativos	<ul style="list-style-type: none">POBLACIÓN: La presente investigación estuvo conformada por una población de 134 empresas panetoneras de Lima.
¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de financiamiento y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?	Determinar el nivel de relación entre las decisiones de financiamiento propio y de terceros y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.	Existe relación entre las decisiones de financiamiento propio y de terceros y el desarrollo empresarial de las entidades panetoneras de Lima, 2017.			<ul style="list-style-type: none">MUESTRA: La muestra estuvo compuesta por 100 empresas panetoneras de Lima.
¿Cuál es el nivel de relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017?	Determinar el nivel de relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.	Existe relación entre las decisiones de inversión y el desarrollo empresarial de las empresas panetoneras de Lima, 2017.			<ul style="list-style-type: none">TÉCNICA: La técnica a utilizar será la encuesta.INSTRUMENTO: El instrumento será el cuestionario que es de elaboración propia

Anexo 2

Certificado de validación de instrumento

CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor:
Dra. Sandoval Laguna Myrna

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante del programa de pregrado de la Universidad Cesar Vallejo de la sede Lima norte promoción 2018, requiero validar el instrumentos con el cual recogeré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el grado de Contador Público.

El título nombre de mi proyecto de investigación es: "DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y EL DESARROLLO EMPRESARIAL DE LAS EMPRESAS PANETONERAS DE LIMA, AÑO 2017". Y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Ruiz Marquina, Jorge Fernando

D.N.I: 72604612

f	El volumen de venta aumenta constantemente.								
g	El volumen de venta varía por cada temporada.								
h	En el último año ha adquirido nueva tecnología para la empresa.								
i	Ha simplificado algunos procesos con la tecnología adquirida.								
j	El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto.								

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay Suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable ☒ Aplicable después de corregir ☐ No aplicable ☐

Apellidos y nombres del juez validador: Santopal Laguna Myrna

DNI: 0.62.06672

Especialidad del validador: Dr. en Metodología

Los Olivos 26 de 06 del 2018

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

cel 67
Firma del Experto Informante.

f	El volumen de venta aumenta constantemente.								
g	El volumen de venta varía por cada temporada.								
h	En el último año ha adquirido nueva tecnología para la empresa.								
i	Ha simplificado algunos procesos con la tecnología adquirida.								
j	El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto.								

Observaciones (precisar si hay suficiencia): se hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable ☒ Aplicable después de corregir ☐ No aplicable ☐

Apellidos y nombres del juez validador: ORIHUELA RIOS, NATIVIDAD
DNI: 03402314

Especialidad del validador: Contador Público i. Mg. en MBA

Los Olivos 25 de 06 del 2018

¹**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión


Firma del Experto Informante.

f	El volumen de venta aumenta constantemente.								
g	El volumen de venta varía por cada temporada.								
h	En el último año ha adquirido nueva tecnología para la empresa.								
i	Ha simplificado algunos procesos con la tecnología adquirida.								
j	El tiempo de producción ha disminuido y aumentado la cantidad del producto.								

Observaciones (precisar si hay suficiencia): si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad: Aplicable ☒ Aplicable después de corregir ☐ No aplicable ☐

Apellidos y nombres del juez validador: DE LA CRUZ CARLOS SANTIAGO MARIANO
DNI: 0951525

Especialidad del validador: AUDITOR CONTABLE Y FINANCIERO

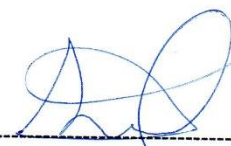
Los Olivos 28 de 06 del 2018

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Nota: Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión


Firma del Experto Informante.

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
--	---	---


Yo, AMBROCIO ESTEVEZ PAIRAZAMAN, docente de la Facultad DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la Universidad César Vallejo SEDE LIMA NORTE, revisor de la tesis titulada

"DESICIONES DE FINANCIAMIENTO Y EL DESARROLLO EMPRESARIAL DE LAS EMPRESAS PANETONERAS DE LIMA, AÑO 2017"

del estudiante JORGE FERNANDO RUIZ MARQUINA, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 26 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

El suscrito analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Los Olivos, 17 de Julio del 2018



Firma

AMBROCIO ESTEVES PAIRAZAMAN

DNI: 1784690

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL UCV	Código : F08-PP-PR-02.02
		Versión : 09
		Fecha : 23-03-2018
		Página : 1 de 1

Yo JORGE FERNANDO RUIZ MARQUINA, identificado con DNI N° 72604612 egresado de la Escuela Profesional de CONTABILIDAD, de la Universidad César Vallejo, autorizo (x), No autorizo () la divulgación y comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado "DECISIONES DE FINANCIAMIENTO Y EL DESARROLLO EMPRESARIAL DE LAS EMPRESAS PANETONERAS DE LIMA, AÑO 2017"; en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derechos de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



FIRMA

DNI: 72604612

FECHA: 17 de JUNIO del 2018

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

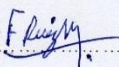
Yo, Ruiz Marquina, Jorge Fernando, identificado con DNI N° 72604612, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académica Profesional de contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Asimismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la universidad César Vallejo.

Así mismo autorizo a la Universidad César Vallejo a publicar la presente investigación, si así lo cree conveniente.

Lima, 10 de Julio del 2018.



Ruiz Marquina, Jorge Fernando



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

"Decisiones de Financiamiento y El Desarrollo Empresarial de las
Empresas Panconeras de Lima, Año 2017"

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR

PÚBLICO

AUTOR:

Ruiz Marquina, Jorge Fernando

ASESOR:

Ambrocio Teodoro Estavez Pairazaman

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Todas las fuentes		
Condiciones 1 de 52		
dispace.unfv.edu.pe	Fuente de Internet: 14 URL	4 %
www.scribd.com	Fuente de Internet: 18 URL	4 %
Entregado a Universidad...	Trabajo del estudiante: 2 trabajos	4 %
repositorio.une.edu.pe	Fuente de Internet: 11 URL	4 %
cybertesis.untam.edu...	Fuente de Internet: 10 URL	4 %
www.plusformacion.co...	Fuente de Internet: 3 URL	4 %
tesis.ucam.edu.pe	Fuente de Internet: 5 URL	4 %
repositorio.uncp.edu.pe	Fuente de Internet: 4 URL	4 %
www.tdx.cat	Fuente de Internet: 10 URL	3 %
plusformacion.com	Fuente de Internet	3 %
Excluir fuentes		

17846910



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN DE

Escuela Profesional de Contabilidad

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA.

Ruiz Marquina, Jorge Fernando

INFORME TÍTULADO:

Decisiones de financiamiento y el Desarrollo

Empresarial de las empresas Panetonepas de Lima, Año 2017

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

Contador Público

SUSTENTADO EN FECHA. 10.07.2018

NOTA O MENCIÓN: (13)



FIRMA DEL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN

